



**eutelsat**  
COMMUNICATIONS

Société anonyme à Conseil d'Administration  
au capital de 220 113 982 euros

Siège social : 70 rue Balard,  
75015 Paris

481 043 040 R.C.S. PARIS

RAPPORT FINANCIER SUR LE  
1<sup>er</sup> SEMESTRE  
DE L'EXERCICE SE CLOTURANT LE 30 JUIN 2010

(Juillet-Décembre 2009)



Ce rapport financier semestriel comprend une déclaration des personnes physiques responsables de ce document, un rapport semestriel d'activité, les comptes consolidés et leur annexe pour le semestre écoulé et le rapport des commissaires aux comptes ou des contrôleurs légaux ou statutaires sur l'examen limité des comptes précités.

## SOMMAIRE

<b>Attestation du responsable du rapport financier semestriel.....</b>	<b>3</b>
<b>Chapitre 1 : Evènements clés et description de l'activité.....</b>	<b>4</b>
<b>Chapitre 2 : Nouvelle progression des résultats.....</b>	<b>8</b>
<b>Chapitre 3 : Facteurs de risques.....</b>	<b>11</b>
<b>Chapitre 4 : Modifications au sein du Groupe.....</b>	<b>12</b>
<b>Chapitre 5 : Evènements récents et évolution de la flotte de satellite du Groupe.....</b>	<b>13</b>
<b>Chapitre 6 : Comptes consolidés semestriels.....</b>	<b>14</b>
<b>Chapitre 7 : Objectifs.....</b>	<b>45</b>
<b>Annexes :.....</b>	<b>46</b>
• <b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.....</b>	<b>48</b>

<b>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>
---

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

M. Michel de Rosen  
Directeur Général

## CHAPITRE 1 – EVENEMENTS CLES ET DESCRIPTION DE L'ACTIVITE

- **Poursuite d'une forte croissance du chiffre d'affaires (+9,6%), tirée par toutes les applications**
- **Marge d'EBITDA<sup>1</sup> maintenue au plus haut niveau des grands opérateurs de satellites : 81,0%**
- **Augmentation record de 19,1% du carnet de commandes qui représente 4,2 années de chiffre d'affaires**
- **Niveau élevé de flux de trésorerie d'exploitation : 62,3% du chiffre d'affaires**
- **Nouveaux objectifs 2009-2010 : chiffre d'affaires supérieur à 1 020 M€ et EBITDA de plus de 795 M€**

### **CHIFFRES CLES DU GROUPE AU 31 DECEMBRE 2009**

Six mois clos le 31 décembre		2008	2009	Variation
<b>Principaux éléments du compte de résultat</b>				
Chiffre d'affaires	M€	463,5	<b>508,0</b>	<b>+9,6%</b>
EBITDA	M€	375,0	<b>411,6</b>	<b>+9,7%</b>
Marge d'EBITDA	%	80,9	<b>81,0</b>	<b>+0,1 pt</b>
Résultat net Part du Groupe	M€	135,2	<b>139,5</b>	<b>+3,2%</b>
Résultat dilué par action	€	0,615	<b>0,634</b>	<b>+3,1%</b>
<b>Principaux éléments du tableau des flux de trésorerie</b>				
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation	M€	353,7	<b>316,4</b>	<b>-10,5%</b>
Investissements	M€	140,6	<b>226,1</b>	<b>+60,8%</b>
Flux de trésorerie opérationnelle disponible	M€	213,1	<b>90,2</b>	<b>-57,7%</b>
<b>Principaux éléments de structure financière</b>				
Dettes nettes	M€	2 408	<b>2 440</b>	<b>+1,3%</b>
Dettes nettes/EBITDA <sup>2</sup>	X	3,34	<b>3,13</b>	
<b>Carnet de commandes</b>				
Carnet de commandes	Mds€	3,5	<b>4,2</b>	<b>+19,1%</b>

#### **1.1 FORTE CROISSANCE DE TOUTES LES APPLICATIONS**

*Note : sauf indication contraire, tous les taux de croissance ou comparaisons sont exprimés par rapport à l'exercice précédent ou par rapport au 31 décembre 2008. Les contributions de chaque application au chiffre d'affaires sont calculées hors « Autres revenus » et hors « Revenus non-récurrents ».*

<sup>1</sup> L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, hors dépréciations d'actifs, profits (pertes) de dilution et indemnités d'assurance.

<sup>2</sup> Calculé sur 12 mois glissants

### Chiffre d'affaires par application (en millions d'euros)

Six mois clos le 31 décembre	2008	2009	Variation	
			(en M€)	(en %)
Applications Vidéo	336,6	<b>361,4</b>	+24,8	<b>+7,4%</b>
Services Données & Valeur Ajoutée	84,2	<b>96,4</b>	+12,2	<b>+14,4%</b>
<i>Dont Services de Données</i>	<i>64,5</i>	<i><b>74,2</b></i>	<i>+9,8</i>	<i><b>+15,2%</b></i>
<i>Dont Services à Valeur Ajoutée</i>	<i>19,8</i>	<i><b>22,2</b></i>	<i>+2,4</i>	<i><b>+12,1%</b></i>
Multiusages	34,9	<b>44,4</b>	+9,5	<b>+27,1%</b>
Autres revenus	7,7	<b>2,7</b>	-5,0	-
Sous-total	463,5	<b>504,9</b>	+41,4	<b>+8,9%</b>
Revenus non récurrents <sup>3</sup>	-	<b>3,2</b>	+3,2	-
Total	463,5	<b>508,0</b>	+44,6	<b>+9,6%</b>

A parité euro-dollar constante, la croissance du chiffre d'affaires par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent ressort à 11,0%. Hors revenus non-récurrents et à parité euro-dollar constante, elle s'établirait à 10,3%.

#### APPLICATIONS VIDEO (72% DU CHIFFRE D'AFFAIRES<sup>4</sup>)

Les **Applications Vidéo** enregistrent un nouveau semestre de croissance soutenue (+ 7,4%) tirée par le plein effet des contrats activés suite à l'entrée en service de 3 nouveaux satellites et au redéploiement de 3 autres en orbite stable au cours du second semestre de l'exercice précédent.

En progression de 230 chaînes, dont 27 en haute définition, le nombre total de programmes de télévision diffusés par la flotte des satellites Eutelsat au 31 décembre 2009 s'établissait à 3 448 (+ 7,1%) dont 100 en haute définition (+ 37%).

Ces nouvelles ressources satellitaires ont permis en particulier :

- de renforcer l'attractivité de la position HOT BIRD™, illustrée par l'extension de contrats à long terme avec des clients de référence comme Sky Italia (Italie) ou encore TPSA pour Orange en Pologne. A la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2009-2010, elle diffusait 1 079 chaînes de TV dont 38 en haute définition ;
- d'accroître les capacités du Groupe sur les marchés en forte croissance du Moyen-Orient, de l'Europe centrale et orientale, de la Russie et de l'Afrique. C'est ainsi qu'au 31 décembre 2009, les quatre positions orbitales (7°Ouest, 7°Est, 16°Est et 36°Est) dédiées particulièrement à ces marchés diffusaient un total de 1 330 chaînes de TV dont 28 en haute définition.

#### SERVICES DE DONNEES ET A VALEUR AJOUTEE (19,2% DU CHIFFRE D'AFFAIRES)

Les **Services de Données** enregistrent une forte croissance de **15,2%** essentiellement portée par l'entrée en service, en mai 2009, du satellite W2A à 10°Est. Ce satellite est notamment dédié aux marchés de l'interconnexion des réseaux d'entreprise et des réseaux GSM en Afrique, en Asie centrale et au Moyen-Orient.

Plus globalement, le Groupe a bénéficié sur l'ensemble de sa flotte de l'essor du trafic Internet car ses satellites assurent le raccordement à la dorsale Internet des réseaux des fournisseurs d'accès situés à l'écart des réseaux de fibre optique. Ceci s'est notamment traduit par l'activation de nouveaux

<sup>3</sup> Les revenus non récurrents se composent des indemnités de retard de livraison et d'interruption de service de satellites.

<sup>4</sup> Hors autres revenus et revenus non récurrents

contrats avec des opérateurs tels que Telespazio, France Telecom, ACS Angola, Hughes Network Systems, London Satellite Exchange, Horizon Satellite, Vizada Networks et British Telecom.

En progrès de 12,1%, les **Services à Valeur Ajoutée**, pour lesquels le Groupe ajoute à la location de capacité satellitaire la fourniture de terminaux et de services, continuent leur développement à un rythme soutenu. Il s'explique par la vigueur de la demande pour des solutions d'accès Internet par satellite qui permettent de combler la fracture numérique dans les zones situées à l'écart des réseaux terrestres de haut débit. Sur le 1<sup>er</sup> semestre, ce segment d'activités a tiré parti des développements suivants :

- L'augmentation du trafic sur le parc des terminaux D-STAR déployés, en particulier, au Moyen-Orient et en Afrique pour connecter au haut débit des réseaux locaux d'entreprises, d'écoles et de collectivités locales ;
- La poursuite du déploiement en Europe du service Tooway™ d'accès au haut débit par satellite pour le grand public. Au 31 décembre 2009, ce service était commercialisé par 58 opérateurs dans 26 pays. C'est ainsi que Tooway™ a été récemment sélectionné par SFR afin de lancer en France une offre commercialisée sous le label « SHD le haut débit pour tous avec SFR » ; celle-ci lui permet de proposer un accès Internet au haut débit aux foyers et professionnels non éligibles à l'ADSL.

### SERVICES MULTIUSAGES (8,8% DU CHIFFRE D'AFFAIRES)

Les services **Multiusages (+27,1%)** continuent de bénéficier d'une forte demande de la part des clients gouvernementaux, notamment pour des services en couverture de l'Asie centrale et du Moyen-Orient. Elle s'est traduite par le renouvellement de tous les contrats arrivant à échéance pendant la période et par la conclusion de nouveaux contrats, en particulier, sur le satellite EURO-BIRD™ 4A<sup>5</sup> relocalisé en juin 2009. A parité euro-dollar constante, la croissance de cette activité aurait été de 33,5%.

### AUTRES REVENUS ET REVENUS NON RECURRENENTS

La baisse des « Autres Revenus » traduit une réduction des gains sur les instruments de couverture de change. A noter qu'au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent, ce poste comprenait également un ensemble de facturations à Solaris Mobile.

Les revenus non-récurrents correspondent à des indemnités de retard de livraison du satellite W2A.

## 1.2 BONNE TENUE DES AUTRES INDICATEURS OPERATIONNELS

### CARNET DE COMMANDES EN HAUSSE RECORD DE 19.1% A 4,2 MILLIARDS D'EUROS

*Principaux indicateurs sur le carnet de commandes<sup>6</sup>*

	31/12/08	30/06/09	31/12/09
Valeur des contrats (en milliards d'euros)	3,5	3,9	4,2
Durée de vie résiduelle pondérée des contrats (en années)	7,7	7,8	8,2
Poids des Applications Vidéo	92%	92%	93%

La forte progression de 670 M€ du carnet de commandes reflète la conclusion d'importants contrats de long terme sur les marchés de l'Afrique, du Moyen-Orient et de la Russie, en particulier sur les satellites suivants :

<sup>5</sup> Anciennement W1, relocalisé à 4° Est

<sup>6</sup> Le carnet de commandes représente le chiffre d'affaires futur correspondant aux contrats d'attribution de capacité (y compris les contrats pour les satellites en cours d'approvisionnement). Ces contrats d'attribution de capacité peuvent porter sur toute la durée d'exploitation des satellites.

- W7 (36°Est) :
  - Renouvellement de 14 répéteurs et location de 6 répéteurs supplémentaires par MultiChoice Africa, le premier opérateur de télévision sur abonnement en Afrique subsaharienne, pour la diffusion de son bouquet de TV DStv ;
  - Location par l'opérateur russe Intersputnik, de 16 répéteurs qui seront utilisés pour accompagner le développement de l'offre de programmes des bouquets NTV Plus et Tricolor.
- ATLANTIC BIRD™ 4A (7°Ouest) :
  - Extension des ressources louées par l'opérateur égyptien Nilesat. dans le cadre du développement de cette position orbitale exploitée en partenariat pour la diffusion de programmes de TV sur tout le Moyen-Orient, les pays du Golfe et l'Afrique du Nord.

Ainsi, le Groupe accroît de façon significative sa visibilité à long terme tant sur son chiffre d'affaires que sur ses flux de trésorerie opérationnelle : le carnet de commandes représente plus de 4,2 années de chiffre d'affaires et la durée de vie moyenne résiduelle pondérée de ses contrats est supérieure à 8 ans.

#### **AUGMENTATION DE 8,8% DU NOMBRE DE REPETEURS LOUES**

Au 31 décembre 2009, Eutelsat exploite un total de 609 répéteurs en orbite stable : cette augmentation (+21,6%) résulte de la mise en service de 3 satellites au cours du second semestre de l'exercice précédent, du redéploiement de 3 autres, et de l'optimisation des ressources exploitables sur les satellites ATLANTIC BIRD™ 4A et W2A.

L'efficacité avec laquelle le Groupe a conduit ces opérations lui a permis de louer 43 répéteurs supplémentaires sur l'année calendaire 2009, et d'améliorer de façon significative la flexibilité opérationnelle de sa flotte : le taux de remplissage est ramené à 87,4% au 31 décembre 2009.

#### ***Evolution de la flotte***

	30 juin 2008	31 décembre 2008	30 juin 2009	31 décembre 2009
Nombre de répéteurs opérationnels <sup>7</sup>	501	501	589	<b>609</b>
Nombre de répéteurs loués <sup>8</sup>	468	489	523	<b>532</b>
Taux de remplissage	93,4%	97,6%	88,8%	<b>87,4%</b>

NB : le satellite W7 n'est pas comptabilisé dans ce tableau.

<sup>7</sup> Nombre de répéteurs sur les satellites en orbite stable, hors capacité de secours.

<sup>8</sup> Nombre de répéteurs loués sur les satellites en orbite stable.

## CHAPITRE 2 – NOUVELLE PROGRESSION DES RESULTATS

### 2.1 EXTRAIT DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Extrait du compte de résultat consolidé (en millions d'euros)<sup>9</sup>

Six mois clos le 31 décembre	2008	2009	Variation (%)
Chiffre d'affaires	463,5	<b>508,0</b>	+9,6%
Charges opérationnelles <sup>10</sup>	(88,4)	<b>(96,5)</b>	+9,1%
EBITDA	375,0	<b>411,6</b>	+9,7%
Dotations aux amortissements <sup>11</sup>	(143,4)	<b>(157,3)</b>	+9,7%
Autres produits et charges opérationnels	24,6	<b>(0,4)</b>	NS
Résultat opérationnel	256,3	<b>253,9</b>	-0,9%
Résultat financier	(49,8)	<b>(40,6)</b>	-18,5%
Impôts sur les sociétés	(71,2)	<b>(74,5)</b>	+4,6%
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	6,7	<b>7,5</b>	+11,0%
Intérêts minoritaires	(6,8)	<b>(6,8)</b>	-0,7%
Résultat net, Part du Groupe	135,2	<b>139,5</b>	+3,2%

#### MARGE D'EBITDA MAINTENUE AU PLUS HAUT NIVEAU DES GRANDS OPERATEURS DE SATELLITES

L'EBITDA enregistre une progression de 36,5 M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent grâce à l'excellente performance commerciale et au maintien d'une bonne maîtrise des coûts.

Comme au cours des exercices antérieurs, la marge d'EBITDA reflète une certaine saisonnalité. Elle intègre par ailleurs un remboursement de 3,2 M€ de contribution obligatoire.

A 81%, elle demeure au plus haut niveau des grands opérateurs mondiaux de satellites.

#### RESULTAT NET PART DU GROUPE : EN PROGRESSION A 139,5 M€

Le Résultat net Part du Groupe enregistre un nouveau semestre de croissance, en hausse de 3,2%.

Cette progression est particulièrement remarquable eu égard au fait que le premier semestre de l'exercice précédent avait bénéficié d'un produit non récurrent de 25 M€ en contrepartie de la cession de certains droits dans Hispasat.

L'évolution du Résultat net Part du Groupe reflète ainsi :

- la légère contraction du résultat opérationnel (de 2,4 M€) due à l'absence du produit non récurrent de 25M€<sup>12</sup> cité précédemment et à une augmentation de 13,9 M€ des dotations aux amortissements traduisant la mise service de nouveaux satellites et la fin, en juillet 2009, de l'amortissement du satellite W2 ;

<sup>9</sup> Pour plus de détails, consulter les comptes consolidés du Groupe disponibles sur [www.eutelsat.com](http://www.eutelsat.com)

<sup>10</sup> Les charges opérationnelles sont définies comme la somme des coûts des opérations et des frais commerciaux et administratifs.

<sup>11</sup> Comprend 22,2 millions d'euros au titre de la dotation aux amortissements de l'actif incorporel "contrats clients et relations associées" reconnu lors de l'acquisition d'Eutelsat SA par Eutelsat Communications.

<sup>12</sup> Hors produit non récurrent, le résultat opérationnel aurait progressé de 9,8%.



- une amélioration du résultat financier de 9,2 M€ en raison notamment d'une réduction des charges financières liée à une baisse des taux d'intérêt ;
- une légère augmentation de la charge d'impôts (+3,3 M€) liée à la progression des résultats du Groupe au cours du semestre ;
- une contribution des sociétés mises en équivalence en progression de 0,8 M€ qui reflète toujours la qualité de la performance d'Hispasat, l'opérateur satellite leader des marchés hispanophones et lusophones, dont Eutelsat détient 27,69%.

## 2.2. NIVEAU TRES ELEVE DE FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION

**TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION : 316,4 M€, REPRESENTANT 62,3% DU CHIFFRE D'AFFAIRES**

Illustrant la solidité de son modèle économique, le Groupe a continué à dégager un flux élevé de trésorerie provenant des opérations d'exploitation. La comparaison avec le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent fait apparaître un recul de 37,3 M€ qui est imputable notamment :

- au paiement au 1<sup>er</sup> semestre 2009-2010 d'un solde d'impôt sur les sociétés de 24,9 M€ au titre de l'exercice 2008-2009 contre un remboursement d'acompte d'impôt sur les sociétés de 21,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008-2009 ;
- à l'encaissement au 1<sup>er</sup> semestre 2008-2009 d'un produit non-récurrent de 25,0 M€<sup>13</sup>.

A 90,2 M€, le flux de trésorerie opérationnelle disponible reste très largement excédentaire. L'écart constaté par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent est dû à l'augmentation des investissements qui se sont élevés à 226,1 M€. Ce montant est conforme à l'objectif communiqué en juillet 2009 d'un investissement annuel moyen de 450 M€. Ces investissements ont été consacrés à :

- l'achèvement du programme du satellite W7 et à son lancement qui est intervenu le 24 novembre 2009 ;
- la poursuite des programmes des satellites W3B, KA-SAT, W3C et ATLANTIC BIRD™ 7 commandés au cours des exercices précédents.

### RENFORCEMENT DE LA STRUCTURE FINANCIERE DU GROUPE

Le ratio d'endettement net<sup>14</sup> rapporté à l'EBITDA s'est amélioré à 3,13x, à comparer avec 3,34x au 31 décembre 2008. Il est stable par rapport au 30 juin 2009 malgré la progression de 10% du dividende, à 156,2 M€.

*Ratio d'endettement net / EBITDA*

Au 31 décembre		2008	2009	Variation (M€)
Dette nette en début de période	M€	2 422	2 326	-96
Dette nette en fin de période	M€	2 408	2 440	+32
<b>Dette nette / EBITDA<sup>15</sup></b>	<b>X</b>	<b>3,34</b>	<b>3,13</b>	

Il est rappelé que le financement du Groupe est actuellement assuré par deux crédits syndiqués :

- l'un de 1,9 Md€ (dont 300 M€ non tirés) remboursable en juin 2013 ;

<sup>13</sup> Perçu en contrepartie de la cession de certains droits dans Hispasat.

<sup>14</sup> L'endettement net comprend l'ensemble des dettes bancaires ainsi que les dettes liées aux contrats de location longue durée, diminuées des disponibilités et des valeurs mobilières de placement (nets des soldes créditeurs de banques).

<sup>15</sup> Calculé sur 12 mois glissants

- l'autre de 1,3 Md€ (dont 400 M€ non tirés) remboursable en novembre 2011.

Au cours des exercices antérieurs, le Groupe avait mis en place des instruments de couverture de taux couvrant la quasi-totalité des montants tirés sur ces lignes de crédit, et ce jusqu'à leur maturité. En conséquence, le coût moyen de la dette tirée par le Groupe au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2009-2010 s'élève à 3,47% après effet des instruments de couverture de taux en place.

Depuis l'automne 2009, les deux agences de notation de crédit (Moody's et Standard & Poors) ont relevé leurs notes qui se situent désormais dans la « catégorie d'investissement » (*investment grade*). Eutelsat entend maintenir une structure financière solide, avec un ratio d'endettement net rapporté à l'EBITDA inférieur à 3,5x en ligne avec cette notation.

### **2.3. REVISION EN HAUSSE DES OBJECTIFS**

Compte tenu de l'excellente performance réalisée au 1<sup>er</sup> semestre, confortée par la mise en service opérationnelle réussie du satellite W7 à 36°Est, le Groupe révisé en hausse ses objectifs communiqués en juillet 2009. Il vise désormais pour l'exercice en cours :

- un chiffre d'affaires supérieur à 1 020 M€ contre supérieur à 1 Md€ précédemment ;
- un EBITDA de plus de 795 M€ contre plus de 780 Md€.

Par ailleurs, le Groupe vise une croissance de son chiffre d'affaires à un rythme annuel moyen de plus de 7% sur la période 2009-2012. Enfin, le Groupe confirme l'ensemble de ses autres objectifs (profitabilité, investissements et distribution) sur cette période tels que communiqués le 31 juillet dernier.

### **CHAPITRE 3– FACTEURS DE RISQUES**

Le présent rapport contient des informations qui expriment des objectifs établis sur la base des appréciations ou estimations actuelles du Groupe, mais qui restent subordonnées aux facteurs de risques et incertitudes exposés ci-après.

Les principaux risques auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du second semestre sont de même nature que ceux exposés dans le chapitre 4 – Facteurs de Risques – du document de référence de la Société enregistré auprès de l’Autorité des Marchés Financiers le 9 octobre 2009 sous le numéro R.09-080.

La nature de ces risques n’a pas connu d’évolution significative sur le premier semestre.

Il convient cependant de souligner que l’activité du Groupe, en particulier son développement et sa capacité à atteindre les objectifs mentionnés dans le présent rapport semestriel peut être affecté par un certain nombre de risques identifiés ou inconnus. Parmi ces éléments de risque propre à l’activité du Groupe figurent en particulier, mais à titre d’exemple seulement le risque technique de perte totale ou partielle de tout ou partie d’un satellite en exploitation ou à l’occasion d’un lancement et des opérations associées.

Enfin, il convient d’indiquer que bien qu’elle n’ait pas eu d’incidences significatives sur les comptes semestriels consolidés du Groupe arrêtés au 31 décembre 2009 ou ses activités pendant la période des six premiers mois de l’exercice se clôturant le 30 juin 2010, la crise financière pourrait générer des incertitudes supplémentaires sur son activité et son développement.

## **CHAPITRE 4 – MODIFICATIONS AU SEIN DU GROUPE**

### **MODIFICATION DE LA DIRECTION GENERALE**

L'Assemblée Générale du 10 novembre 2009 a élu Monsieur Michel de Rosen Administrateur pour un mandat de 6 ans venant à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 30 juin 2015.

Par suite, le Conseil d'administration du 10 novembre 2009 a nommé Monsieur Michel de Rosen Directeur Général pour un mandat de six ans, en remplacement de Monsieur Giuliano Berretta. Ce dernier reste Président du Conseil d'administration pour la durée de son mandat d'Administrateur.

Monsieur Jean-Paul Brillaud a par ailleurs été nommé Directeur Général Délégué, sur proposition de Monsieur Michel de Rosen, pour une durée de six ans, correspondant à la durée du mandat de Directeur général de Monsieur de Rosen.

### **AUGMENTATION DU CAPITAL DE LA SOCIETE FRANSAT**

Par décision de l'Associé unique en date du 22 décembre 2009, la société FRANSAT a vu son capital social passer de 500 000 euros à 800 000 euros, par voie de création de 300 000 actions nouvelles de 1 € de nominal chacune, émises au pair. Lesdites 300 000 actions nouvelles ayant été souscrites par l'Associée unique et libérées en totalité par compensation avec une créance certaine, liquide et exigible détenue sur la Société.

## **CHAPITRE 5 - EVENEMENTS RECENTS ET EVOLUTION DE LA FLOTTE DE SATELLITE DU GROUPE**

### **POURSUITE DU PROGRAMME DE RENOUVELLEMENT ET D'EXPANSION DES RESSOURCES EN ORBITE**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, Eutelsat a poursuivi son programme d'investissements qui prévoit le lancement de 5 satellites entre mi-2009 et fin 2011 (W7, W3B, KA SAT, W3C et ATLANTIC BIRD™ 7). En novembre 2009, le satellite W7 (70 répéteurs opérationnels) a été lancé avec succès à la position 36°Est où il est colocalisé avec le satellite W4.

A la suite de sa mise en service en janvier 2010, le Groupe exploite ainsi plus de 650 répéteurs sur sa flotte (situation au 18 février 2010).

### **RECONFIGURATION DE LA POSITION ORBITALE 16°EST**

Début janvier 2010, le Groupe a procédé au déploiement du satellite W2M à la position orbitale 16°Est aux côtés des satellites EUROBIRD™ 16 (ex ATLANTIC BIRD™ 4) et W2. Le Groupe a également redéployé le satellite SESAT 1 à cette position orbitale à la suite de la mise en service, début janvier 2010, du satellite W7.

Cette reconfiguration de ces ressources à 16°Est a permis au Groupe de pallier la défaillance du satellite W2 intervenue le 27 janvier 2010 et de restaurer, dès le lendemain, l'intégralité des services fournis par le satellite W2. Il est précisé que l'amortissement comptable du satellite W2 avait pris fin en juillet 2009.

Cette configuration de 3 satellites, permettant d'exploiter jusqu'à 40 répéteurs à la position orbitale 16°Est, sera maintenue jusqu'à la mise en service du satellite W3B dont le lancement devrait intervenir entre août et septembre 2010.

### **PARTENARIAT STRATEGIQUE AVEC ASIA BROADCAST SATELLITE (ABS)**

Dans le cadre d'un partenariat stratégique conclu avec l'opérateur Asia Broadcast Satellite, le satellite EUROBIRD™ 4<sup>16</sup> a été redéployé en orbite inclinée à la position 75°Est où il est exploité sous le nom de W75/ABS 1B avec 8 répéteurs. Cet accord permet de lancer en partenariat avec ABS une offre de services à cette nouvelle position orbitale, en couverture du Moyen-Orient, de l'Asie centrale et de la Russie.

### **ACTUALISATION DU PROGRAMME DE LANCEMENT**

Eutelsat a décidé de modifier le lanceur associé au satellite W3B. En accord avec le fabricant Thales Alenia Space, et afin de sécuriser le calendrier de livraison de W3B, ce satellite sera lancé par un lanceur Ariane 5 entre août et septembre 2010. Par suite, le lanceur Long March, initialement prévu pour ce satellite a été réaffecté au lancement du satellite W3C entre juin et septembre 2011. Enfin, le satellite KA-SAT sera lancé par un lanceur Proton entre novembre 2010 et janvier 2011.

Les satellites W3B et W3C permettront au Groupe de renouveler et d'accroître la capacité des positions orbitales 16° Est et 7° Est en couverture des marchés dynamiques de la télévision numérique en Europe, en Turquie et dans les îles de l'Océan indien. Le satellite W3C apportera également des ressources supplémentaires pour servir les marchés de la vidéo professionnelle et des services de données en Europe, au Moyen-Orient et en Afrique du Nord. Le satellite KA-SAT sera la pierre angulaire d'une nouvelle infrastructure en Europe permettant d'offrir des services haut-débit à plus d'un million de foyers vivant à l'écart des réseaux de l'ADSL.

<sup>16</sup> Le satellite EUROBIRD™ 4 est en orbite inclinée ; ses répéteurs ne sont donc plus comptabilisés dans le nombre de répéteurs opérationnels de la flotte.

**CHAPITRE 6 – COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS**

**BILAN CONSOLIDE (En milliers d'euros)**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 décembre 2009</b>
<b>Actifs non courants</b>			
Écart d'acquisition	4	807 752	807 752
Immobilisations incorporelles	4	751 484	729 381
Satellites et autres immobilisations corporelles, nets	5	1 780 519	1 654 788
Immobilisations en cours	5	543 717	762 831
Titres des sociétés mises en équivalence		216 502	223 999
Actifs financiers non courants		2 561	3 005
Actifs d'impôts différés		36 937	39 751
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>4 139 472</b>	<b>4 221 507</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks		1 771	2 544
Créances clients et comptes rattachés		298 792	295 420
Autres actifs courants		17 203	18 200
Actif d'impôt exigible		3 407	3 117
Actifs financiers courants	6	5 053	3 476
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	143 745	83 697
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>469 971</b>	<b>406 454</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>4 609 443</b>	<b>4 627 961</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>			
	<b>Note</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 décembre 2009</b>
<b>Capitaux Propres</b>			
	8		
Capital social		219 804	220 114
Primes liées au capital		526 047	497 128
Réserves et résultat consolidés		584 913	606 905
Participations ne donnant pas le contrôle		67 070	61 662
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 397 834</b>	<b>1 385 809</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Dettes auprès des établissements de crédit non courantes	9	2 454 678	2 505 909
Autres passifs financiers non courants	10	51 775	45 442
Autres dettes non courantes		20 332	2 314
Provisions non courantes		30 095	30 121
Passifs d'impôts différés		266 874	271 193
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>2 823 754</b>	<b>2 854 979</b>
<b>Passifs courants</b>			
Dettes auprès des établissements de crédit courantes	9.2	14 090	13 703
Autres passifs financiers courants	10	138 428	146 954
Fournisseurs et comptes rattachés		41 508	45 740
Dettes sur immobilisations		72 036	50 880
Impôt à payer		33 638	18 143
Autres dettes courantes		77 318	101 840
Provisions courantes		10 837	9 913
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>387 855</b>	<b>387 173</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>4 609 443</b>	<b>4 627 961</b>

L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés semestriels.

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**  
(En milliers d'euros, sauf données par action)

		Période de 6 mois close au 31 décembre	Période de 12 mois close au 30 juin	Période de 6 mois close au 31 décembre
	Note	2008	2009	2009
Chiffre d'affaires	12	463 460	940 541	508 040
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>463 460</b>	<b>940 541</b>	<b>508 040</b>
Coûts des opérations		(32 139)	(72 104)	(36 419)
Frais commerciaux et administratifs		(56 299)	(126 325)	(60 062)
Dotations aux amortissements		(143 385)	(294 271)	(157 300)
Autres produits opérationnels	1	25 112	145 769	112
Autres charges opérationnelles	8.2	(437)	(121 968)	(482)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>256 312</b>	<b>471 642</b>	<b>253 889</b>
Produits financiers		17 950	29 938	10 041
Charges financières		(67 774)	(129 562)	(50 656)
<b>Résultat financier</b>	13	<b>(49 824)</b>	<b>(99 624)</b>	<b>(40 615)</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		6 753	15 954	7 497
<b>Résultat net avant impôt</b>		<b>213 241</b>	<b>387 972</b>	<b>220 771</b>
Impôts sur les sociétés	11	(71 196)	(127 988)	(74 471)
<b>Résultat net</b>		<b>142 045</b>	<b>259 984</b>	<b>146 300</b>
Part attribuable au Groupe		135 162	247 348	139 466
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		6 883	12 636	6 834
<b>Résultat par action revenant aux actionnaires</b>	14			
		0,616	1,126	0,634
		0,615	1,126	0,634
<b>RESULTAT DILUE PAR ACTION EN €</b>				

**ETAT DU RESULTAT GLOBAL**  
(En milliers d'euros)

	Période de 6 mois close au 31 décembre 2008	Période de 12 mois close au 30 juin 2009	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009
<b>Résultat net</b>	<b>142 045</b>	<b>259 984</b>	<b>146 300</b>
<b>Autres éléments de gains et pertes du résultat global</b>			
Écart de conversion	25	(697)	(24)
Variations de juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	8.3, 14.5 (168 245)	(219 732)	(3 859)
Effet d'impôt	57 927	75 694	1 329
<b>Total autres éléments de gains et pertes du résultat global</b>	<b>(110 293)</b>	<b>(144 735)</b>	<b>(2 554)</b>
<b>Total état du résultat global</b>	<b>31 752</b>	<b>115 249</b>	<b>143 746</b>
Part attribuable au Groupe	26 421	104 604	136 883
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	5 331	10 645	6 863



**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**  
(En milliers d'euros)

	Période de 6 mois close au 31 décembre 2008	Période de 12 mois close au 30 juin 2009	Période de 6 mois close au 31 décembre 2009
<b>Flux d'exploitation</b>			
Résultat net	142 045	259 984	146 300
Résultat des sociétés mises en équivalence	(6 753)	(15 954)	(7 497)
(Plus)/moins values de cession d'actifs	(12)	20	12
Autres éléments non liés aux activités d'exploitation	128 136	100 137	109 212
Dotations aux amortissements et aux provisions	140 740	411 335	155 641
Impôts différés	(9 369)	(4 944)	2 834
Variations des clients et comptes rattachés	(68 686)	(73 851)	(4 241)
Variations des autres actifs	13 093	20 945	(2 111)
Variations des fournisseurs et comptes rattachés	(1 778)	5 650	(1 080)
Variations des autres dettes	42 463	27 788	5 332
Impôts payés	(26 172)	(76 378)	(88 041)
<b>TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>353 707</b>	<b>654 732</b>	<b>316 361</b>
<b>Flux d'investissements</b>			
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	(120 705)	(386 802)	(226 141)
Acquisitions des titres mis en équivalence	(20 000)	(29 750)	-
Produits de cessions d'actifs	151	198	-
Indemnisation d'assurance sur immobilisations	-	120 545	-
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle	(1 820)	(7 458)	(3 079)
Variations des actifs financiers non courants	(120)	(279)	10
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	2 473	2 473	3 169
<b>TRESORERIE UTILISEE PAR LES OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(140 021)</b>	<b>(301 073)</b>	<b>(226 041)</b>
<b>Flux de financement</b>			
Variation de capital	-	-	-
Distributions	(141 737)	(141 737)	(156 196)
Augmentation des emprunts	89 917	39 843	50 000
Remboursements des emprunts	-	-	(73)
Remboursement des dettes sur primes d'intéressement et contrats de location longue durée	(8 045)	(15 994)	(6 924)
Charges d'intérêts et autres frais financiers payés	13 (52 596)	(108 626)	(44 829)
Produits d'intérêts reçus	2 856	5 791	1 110
Autres variations	1 628	2 946	107
<b>TRESORERIE UTILISEE PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(107 977)</b>	<b>(217 777)</b>	<b>(156 806)</b>
Incidence des variations de change sur la trésorerie	(786)	(619)	577

<b>Augmentation / (Diminution) de la trésorerie</b>	<b>104 922</b>	<b>135 263</b>	<b>(65 909)</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>6 109</b>	<b>6 109</b>	<b>141 372</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>111 031</b>	<b>141 372</b>	<b>75 463</b>
Rapprochement de trésorerie			
Trésorerie	111 038	143 745	83 696
Découvert compris dans les dettes (1)	9.2 (7)	(2 373)	(8 233)
<b>Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie</b>	<b>111 031</b>	<b>141 372</b>	<b>75 463</b>

(1) : Les découverts pris en compte dans la détermination de la trésorerie du tableau de flux sont une composante de la trésorerie car ils sont remboursables à vue et font partie intégrante de la gestion de trésorerie du Groupe – ils font partie des « Dettes auprès des établissements de crédit courantes » dans les Passifs courants au bilan.

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**  
(En milliers d'euros sauf données par action)

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	Capital Social			Réserves et résultat	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
		Nombre	Montant	Prime			
<b>Au 30 juin 2008</b>		<b>219 641 955</b>	<b>219 642</b>	<b>662 566</b>	<b>469 511</b>	<b>65 525</b>	<b>1 417 244</b>
Résultat net de la période					135 162	6 883	142 045
Autres éléments de gains et pertes du résultat global					(108 741)	(1 552)	(110 293)
<b>Total du résultat global</b>					<b>26 421</b>	<b>5 331</b>	<b>31 752</b>
Opérations sur le capital <sup>(1)</sup>				(4 610)	4 610		
Actions propres					9		9
Variation périmètre					(440)	2 760	2 320
Distributions				(131 747)		(9 990)	(141 737)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites					1 857		1 857
Engagements ABSA					1 476	(2 785)	(1 309)
Offre de Liquidité					350	189	539
<b>Au 31 décembre 2008</b>		<b>219 641 955</b>	<b>219 642</b>	<b>526 209</b>	<b>503 794</b>	<b>61 030</b>	<b>1 310 675</b>
<b>Au 30 juin 2009</b>		<b>219 803 965</b>	<b>219 804</b>	<b>526 047</b>	<b>584 913</b>	<b>67 070</b>	<b>1 397 834</b>
Résultat net de la période					<b>139 466</b>	<b>6 834</b>	<b>146 300</b>
Autres éléments de gains et pertes du résultat global					(2 583)	29	(2 554)
<b>Total du résultat global</b>					<b>136 883</b>	<b>6 863</b>	<b>143 746</b>
Opérations sur le capital		310 017	310	(310)			
Actions propres					261		261
Variation périmètre					(2 085)	(796)	(2 881)
Distributions				(28 609)	(116 636)	(10 951)	(156 196)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites					178		178
Engagements ABSA					(1 055)	1 055	
Offre de Liquidité					4 446	(1 579)	2 867
<b>Au 31 décembre 2009</b>		<b>220 113 982</b>	<b>220 114</b>	<b>497 128</b>	<b>606 905</b>	<b>61 662</b>	<b>1 385 809</b>

(1) Le montant figurant en prime tient compte de l'imputation du résultat social négatif de € 4 610 au 31 décembre 2008 sur ce poste.

**L'annexe fait partie intégrante des comptes consolidés semestriels.**  
**NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS**

**NOTE 1 : FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE**

- Le 24 novembre 2009, le satellite W7 a été lancé avec succès par une fusée Proton. Il est devenu pleinement opérationnel au cours de la première semaine de janvier 2010.
- Le 22 juin 2009, Solaris Mobile Ltd., société fondée en partenariat avec SES Astra, après avoir constaté que sa charge utile en bande S embarquée sur le satellite W2A d'Eutelsat subissait une avarie, avait transmis aux assureurs un dossier contenant la preuve et la quantification de ce sinistre et une demande d'indemnisation de la valeur totale de cet actif. Au cours de la période close au 31 décembre 2009, la bande S a fait l'objet d'un remboursement intégral du montant assuré.

**NOTE 2 : ARRETE DES COMPTES**

Les comptes consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2009 d'Eutelsat Communications ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration qui les a arrêtés par une délibération du 17 février 2010.

**NOTE 3 : SYNTHESE DES PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS**

*3.1 – Conformité au référentiel IFRS*

Les comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2009 sont établis selon le référentiel IFRS tel qu'approuvé par l'Union Européenne en vigueur à cette date dont les textes sont disponibles à l'adresse Internet suivante :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

Ils ont été élaborés selon le principe de continuité d'exploitation et la convention du coût historique, sauf pour les éléments pour lesquels les normes requièrent le principe de l'évaluation à la juste valeur. L'information financière produite dans ces états financiers est établie conformément à l'option donnée par IAS 34 « Information financière intermédiaire » selon un format résumé. En conséquence, les comptes présentés ne comportent pas toute l'information et les notes annexes requises par les IFRS pour l'établissement des comptes consolidés annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 30 juin 2009.

*3.2 – Normes et interprétations publiées*

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation de ces états intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 30 juin 2009, à l'exception de l'application à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009 des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous et adoptées par l'Union Européenne.

- IAS 1 révisée « Présentation des états financiers » ;
- IFRS 8 « Segments opérationnels » ;
- IAS 23 révisée « Coûts d'emprunt » ;
- Amendement d'IFRS 2 « Paiements fondés sur des actions : Conditions d'acquisition et annulations » ;
- Amendement à IAS 32 et IAS 1 : Instruments financiers remboursables au gré du porteur et obligations à la suite d'une liquidation ;

- Amélioration des IFRS publiée en mai 2008, y compris l'amendement d'IFRS 5 sur l'interprétation de la notion de « destiné à être vendu » en cas de cession partielle de titres, applicable à compter des exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2009 ;
- IAS 27 révisée « États financiers consolidés et individuels » applicable à la même date qu'IFRS 3 révisée;
- IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » applicable aux regroupements d'entreprises dont la date d'acquisition est postérieure au début du premier exercice ouvert à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009 ;
- Amendement d'IFRS 7 visant à améliorer les informations communiquées au titre des instruments financiers (évaluation à la juste valeur et information sur le risque de liquidité attaché aux instruments financiers passifs) ;
- Amendements à IFRIC 9 et IAS 39 « Dérivés incorporés » ;
- Amendements à IAS 39 « Éléments éligibles à la couverture » ;
- IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net à l'étranger » ;

Aucun de ces textes n'a eu d'impact ni sur les exercices antérieurs, ni sur les comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2009 à l'exception des points suivants :

- IAS 23 révisée n'a pas constitué un changement de méthode car le Groupe capitalisait déjà les coûts d'emprunts relatifs aux actifs éligibles.
- En conséquence de l'application d'IFRS 3 révisée et d'IAS 27 révisée, la différence entre le prix payé et la valeur comptable des acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle n'est plus constaté en écart d'acquisition mais comptabilisée en déduction des capitaux propres part du Groupe.
- La norme IAS 1 révisée rend obligatoire un état du résultat global intégrant le résultat net et les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres en application de certaines normes, et présentés auparavant de façon détaillée dans l'état des variations de capitaux propres. La norme révisée prévoit que l'état du résultat global peut être présenté, soit comme un état financier unique incluant le compte de résultat, soit comme deux états financiers, un compte de résultat et l'état du résultat global. Dans ce dernier cas l'état du résultat global est présenté immédiatement après le compte de résultat. C'est cette dernière option qui a été adoptée par le Groupe.
- Selon IFRS 8 « Segments opérationnels », une entité doit fournir des informations financières et qualitatives sur ses secteurs à présenter. Un secteur opérationnel au sens de la norme IFRS 8 est une composante d'une entité :
  - a) qui se livre à des activités à partir desquelles elle est susceptible d'acquérir des produits des activités ordinaires et d'encourir des charges (y compris des produits des activités ordinaires et des charges relatifs à des transactions avec d'autres composantes de la même entité),
  - b) dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel de l'entité en vue d'évaluer sa performance et de prendre des décisions en matière de ressources à affecter au secteur, et
  - c) pour laquelle des informations financières isolées établies sur la base des données de gestion internes sont disponibles.

Conformément à IFRS 8, ces données de gestion font l'objet d'une réconciliation avec les comptes consolidés.

(cf. Note 12 – Information sectorielle).

En revanche, le groupe n'a pas appliqué les normes et interprétations suivantes entrées en vigueur au 1<sup>er</sup> juillet 2009 mais qui n'ont été adoptées par l'Union Européenne que postérieurement à cette date :

- Amélioration des IFRS publiée en avril 2009 et plus spécifiquement les amendements dont la date d'application est postérieure au 1<sup>er</sup> juillet 2009

- IFRIC 17 « Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires » applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009 et entrée en vigueur au sein de l'Union Européenne le 1<sup>er</sup> novembre 2009 ;

- IFRIC 18 « Transferts d'actifs provenant de client » applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009 et entrée en vigueur au sein de l'Union Européenne le 1<sup>er</sup> novembre 2009 .

De plus, aucune norme ni interprétation n'a été appliquée par anticipation, qu'elles aient été non endossées par l'Union Européenne, le Groupe menant actuellement des analyses sur les conséquences pratiques de ces nouveaux textes et les effets de leur application dans les comptes. Il s'agit de :

- l'Amendement IAS 32 « Classement des émissions de droits de souscription » applicable à compter du 1<sup>er</sup> février 2010 et endossée par l'Union Européenne;

- IFRS 9 « Instruments financiers » applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 et non encore endossée par l'Union Européenne ;

- IAS 24 révisée « Parties liées » applicable a compter des exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011 et non encore endossée par l'Union Européenne ;

- l'amendement d'IFRS 2 « Transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie » applicable a compter des exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2010 et non encore endossée par l'Union Européenne ;

- IFRIC 19 « Extinction des dettes financières avec des instruments de capitaux propres » applicable à compter des exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2010 et non encore endossée par l'Union Européenne ;

### *3.3 – Périodes présentées et comparatifs*

La période de six mois clôt au 31 décembre 2009.

La monnaie fonctionnelle et de présentation des comptes est l'euro.

### *3.4 – Recours à des estimations*

La préparation des comptes consolidés du Groupe requiert le recours de la Direction, à des jugements et estimations susceptibles d'impacter certains éléments d'actif et de passif et les montants des produits et des charges qui figurent dans ces états financiers et les notes qui les accompagnent. Eutelsat Communications est amenée à revoir ses estimations et appréciations de manière constante sur la base de l'expérience passée et des autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. Le dénouement des opérations sous-jacentes à ces estimations et hypothèses pourrait résulter, en raison de l'incertitude attachée à ces dernières, en un ajustement significatif des montants comptabilisés au cours d'une période subséquente.

### **Jugements**

Dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2009, la Direction a exercé son jugement, notamment au regard de la capacité de la société Sea Launch, suite à sa décision de se placer sous la protection du Chapter 11, à honorer ses obligations contractuelles envers le groupe Eutelsat, eu égard aux deux lanceurs Sea Launch. (cf. Note 5 – *Satellites et autres immobilisations corporelles*).

## Estimations

Les estimations clés relatives à l'avenir et les autres principales sources d'incertitude à la date de clôture, sont présentées ci-dessous :

- l'appréciation de la recouvrabilité des créances clients, l'exposition au risque de crédit, ainsi que le profil de risque,
- les provisions pour risques, et pour avantages liés au personnel,
- la charge d'impôt et l'évaluation des montants d'impôts différés actifs (cf. Note 11 – *Impôts sur les sociétés*),
- la dépréciation éventuelle des écarts d'acquisition et des actifs incorporels (cf. Note 4 – *Écart d'acquisition et immobilisations incorporelles*),
- l'estimation de la durée d'utilité des satellites et leur dépréciation (cf. Note 5 – *Satellites et autres immobilisations corporelles*).

### 3.5 – Impôts

L'évaluation de la charge d'impôt intermédiaire est calculée en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux effectif moyen estimé pour l'exercice.

## NOTE 4 : ECART D'ACQUISITION ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le poste écart d'acquisition et immobilisations incorporelles s'analyse comme suit :

### Variations des immobilisations brutes

(En milliers d'euros)

	Écart d'acquisitio n	Contrats clients et relations associées	Marque Eutelsat	Autres immobilisatio ns incorporelles	Total
<b>30 juin 2009</b>	<b>807 752</b>	<b>889 000</b>	<b>40 800</b>	<b>30 018</b>	<b>1 767 570</b>
Effet de variation de périmètre.....	-	-	-	-	-
Acquisitions séparées .....	-	-	-	1 586	1 586
Cessions .....	-	-	-	-	-
Transferts.....	-	-	-	584	584
<b>31 décembre 2009</b>	<b>807 752</b>	<b>889 000</b>	<b>40 800</b>	<b>32 188</b>	<b>1 769 740</b>

### Variations des amortissements et des dépréciations

(En milliers d'euros)

	Écart d'acquisitio n	Contrats clients et relations associées	Marque Eutelsat	Autres immobilisatio ns incorporelles	Total
<b>Amortissements cumulés au 30 juin 2009</b>	-	<b>(188 913)</b>	-	<b>(19 421)</b>	<b>(208 334)</b>
Dotations .....	-	(22 225)	-	(2 048)	(24 273)
Reprises.....	-	-	-	-	-
Dépréciation.....	-	-	-	-	-
<b>Amortissements cumulés au 31 décembre 2009</b>	-	<b>(211 138)</b>	-	<b>(21 469)</b>	<b>(232 607)</b>

## Immobilisations nettes

<i>(En milliers d'euros)</i>	Écart d'acquisition	Contrats clients et relations associées	Marque Eutelsat	Autres immobilisations incorporelles	Total
Valeur nette au 30 juin 2009	<u>807 752</u>	<u>700 087</u>	<u>40 800</u>	<u>10 597</u>	<u>9 236</u>
Valeur nette au 31 décembre 2009	<u>807 752</u>	<u>677 863</u>	<u>40 800</u>	<u>10 719</u>	<u>7 133</u>

Au 31 décembre 2009, l'écart d'acquisition a été soumis au test de dépréciation annuel qui n'a pas remis en cause le montant figurant au bilan. La valeur recouvrable a été approchée par la juste valeur laquelle découle de la valeur de marché d'Eutelsat S.A. Cette valeur de marché est appréciée sur la base d'une analyse de la valeur implicite d'Eutelsat S.A. déterminée à partir de la valeur boursière d'Eutelsat Communications S.A. (et en tenant compte de la dette de cette société) comparée/corroborée avec/par les dernières transactions privées constatées sur le titre Eutelsat S.A..

La méthode n'est pas remise en cause par le contexte actuel, la capitalisation boursière ayant fortement augmentée par rapport à celle retenue lors de la mise en œuvre du dernier test. En termes de sensibilité, une variation négative d'au moins 75% du cours de bourse serait nécessaire pour que la juste valeur représentative au cas d'espèce de la valeur recouvrable, devienne inférieure à la valeur comptable. Si un tel évènement se présentait, un test réalisé à partir de la valeur d'utilité serait développé.

## **NOTE 5 : SATELLITES ET AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

### Variations des immobilisations brutes

<i>(En milliers d'euros)</i>	Satellites	Autres mmobilisations corporelles	mmobilisations en cours	Total
<b>30 juin 2009</b>	<u>2 843 781</u>	<u>135 287</u>	<u>543 717</u>	<u>3 522 785</u>
Modification de valeur brute .....	(862)	-	-	(862)
Effet de variation de périmètre .....	-	-	-	-
Acquisitions .....	-	8 672	220 758	229 430
Cessions et mises au rebus.....	(9 231)	(300)	-	(9 531)
Transferts .....	-	1 060	(1 644)	(584)
<b>31 décembre 2009</b>	<u>1 833 688</u>	<u>144 719</u>	<u>762 831</u>	<u>3 741 238</u>

### Variations des amortissements et des dépréciations

<i>(En milliers d'euros)</i>	Satellites	Autres Immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
<b>Amortissements cumulés au 30 juin 2009</b>	<u>1 124 242)</u>	<u>(74 307)</u>	-	<u>198 549)</u>
Dotations .....	(122 255)	(10 772)	-	(133 027)
Reprises .....	7 679	278	-	7 957
Dépréciation .....	-	-	-	-
<b>Amortissements cumulés au 31 décembre 2009</b>	<u>1 238 818)</u>	<u>(84 801)</u>	-	<u>323 619)</u>



## **Immobilisations nettes**

<i>(En milliers d'euros)</i>	Satellites	Autres Immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
<b>Valeur nette au 30 juin 2009</b>	<b>1 719 539</b>	<b>60 980</b>	<b>543 717</b>	<b>124 236</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2009</b>	<b>1 594 870</b>	<b>59 918</b>	<b>762 831</b>	<b>117 619</b>

Au cours de la période, le satellite TELECOM 2C a été désorbité.

Au 31 décembre 2009, le poste « Immobilisations en cours » est principalement composé des satellites W7, W3B, Ka-Sat, W3C et ATLANTIC BIRD™7 et de cinq lancements dont deux seront réalisés par la société Sea Launch Limited Partnership, société qui s'est placée le 22 juin 2009 sous la protection du chapitre 11 de l'U.S. Bankruptcy Code. Les coûts de lancement afférents déjà payés s'élèvent à € 79,9 millions. Au cours de la période, cette société a fait l'objet d'un premier plan de refinancement approuvé par le tribunal lui permettant de poursuivre ses activités dans l'attente d'un plan définitif de sortie du chapitre 11. Sur la base des informations disponibles à la date d'arrêt des comptes, le Groupe estime toujours que Sea Launch sera en mesure d'exécuter ses engagements contractuels vis-à-vis d'Eutelsat.

## **NOTE 6 : ACTIFS FINANCIERS COURANTS**

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 décembre</b>
Instruments de couverture <sup>(1)</sup>	382	182
Autres créances	4 671	3 294
<b>Total</b>	<b>5 053</b>	<b>3 476</b>

<sup>(1)</sup> Cf. Note 15 – *Instruments Financiers*.

## **NOTE 7 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE**

Le montant des disponibilités et équivalents de trésorerie se détaille comme ci-après :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 décembre 2009</b>
Disponibilités	41 529	45 940
Intérêts courus	-	-
Équivalents de Trésorerie	102 216	37 756
<b>Total</b>	<b>143 745</b>	<b>83 696</b>

Les équivalents de trésorerie sont composés principalement de certificats de dépôt ayant dans la grande majorité une maturité inférieure à un mois au moment de leur acquisition et de parts d'OPCVM répondant à la qualification d'équivalents de trésorerie.

## NOTE 8 : CAPITAUX PROPRES

### 8.1 – Capitaux propres

Au 31 décembre 2009, le capital social d'Eutelsat Communications est composé de 220 113 982 actions d'une valeur nominale de € 1. La société Eutelsat Communications S.A. détient 53 709 actions propres pour un montant de € 1 193 736,42 dans le cadre d'un contrat de liquidité. Ces actions sont présentées en déduction des capitaux propres.

L'évolution du capital social et de la prime d'émission de la Société depuis le 30 juin 2009 s'établit comme suit :

Date de réalisation définitive de l'opération	Opérations	Nombre d'actions émises/annulées	Montant nominal de l'augmentation/réduction de capital (en milliers d'euros)	Prime globale d'émission/de fusion (en milliers d'euros)	Montants successifs du capital nominal (en milliers d'euros)	Nombre cumulé d'actions	Valeur nominale des actions (en euros)
30/06/2009		-	-	526 047	219 804	219 803 965	1
25/07/09	Augmentation de capital (attribution d'actions gratuites – Décision du président du 25/07/09)	310 017	310	(310)	220 114	220 113 982	1
10/11/09	Distribution de dividendes (AGM du 10/11/09)	-	-	(28 609)	220 114	220 113 982	1
31/12/2008		310 017	310	497 128	220 114	220 113 982	1

Le 10 novembre 2009, les actionnaires réunis en Assemblée Générale Mixte ont décidé de distribuer un montant brut de € 0,66 par action, soit un montant total de € 145 244 412,70 prélevé sur le poste « Prime d'émission » pour € 28 608 747,96 et sur le résultat du 30 juin 2009 pour € 116 635 664,76. En 2008, le montant mis en distribution s'était élevé à € 131 747 076,00, soit € 0,60 par action.

### 8.2 – Rémunération en actions et assimilés

#### Attribution gratuite d'actions

Le Conseil d'administration du 25 juillet 2007 a décidé de la mise en place d'un plan d'actions gratuites pour tout le personnel du Groupe y compris les mandataires sociaux pour un total de 474 831 actions. Ces actions gratuites devaient être définitivement acquises par les bénéficiaires sous conditions de présence d'une durée de deux ans au sein du Groupe et ne devaient être disponibles

qu'à l'expiration d'une période supplémentaire de deux années à compter de la date effective d'acquisition. Il est à noter que dans le cadre de ce plan, l'acquisition définitive des actions gratuites attribuées était subordonnée à l'atteinte d'objectifs sur deux ans liés pour 50% à un objectif d'EBITDA annuel et pour 50% à un objectif de cours de l'action de la Société au terme des deux ans. La condition de performance annuelle a été atteinte au 30 juin 2008 pour la première année et au 30 juin 2009 pour la deuxième année, la condition d'objectif de cours n'a pas été atteinte à l'échéance du plan.

La juste valeur de l'instrument émis a pris en compte les mêmes critères que décrits ci-dessus, et pour partie a été approchée en utilisant des simulations Monte Carlo retenant les critères précédents ainsi qu'un taux sans risque de 4,43% et une volatilité du cours de 20,77%.

La valeur de l'avantage octroyé pour ce plan a été estimée à € 5,0 millions et a été étalée sur la période d'acquisition des droits fixée à deux ans. La charge constatée en contre partie des capitaux propres pour la période arrêtée aux 31 décembre 2009 s'est élevée à € 178 milliers.

En date anniversaire du plan, soit le 25 juillet 2009, 310 017 actions d'un nominal de 1 euro chacune ont été émises et attribuées définitivement à 439 bénéficiaires. L'augmentation de capital subséquente de 310 017 euros a été prélevée sur le poste « Primes liées au capital ».

#### **Impact des options de souscription d'actions Eutelsat S.A.**

Au cours de la période close au 31 décembre 2008, 1 653 030 options de souscription d'actions Eutelsat S.A. ont été exercées. Cette augmentation de capital d'Eutelsat S.A. a engendré une perte de dilution pour Eutelsat Communications de € 437 milliers comptabilisés en « Autres charges opérationnelles ».

Au cours de la période close au 31 décembre 2009, 103 831 options de souscription d'actions Eutelsat S.A. ont été exercées. Cette augmentation de capital d'Eutelsat S.A. a engendré une perte de dilution pour Eutelsat Communications de € 45 milliers comptabilisés en « Autres charges opérationnelles ».

#### **Offre de liquidité aux salariés du Groupe actionnaires d'Eutelsat S.A.**

Depuis le 30 juin 2009, le Groupe a acquis, auprès de salariés d'Eutelsat S.A. dans le cadre de l'offre de liquidité intervenue en décembre 2009, 513 119 actions Eutelsat S.A. représentant globalement 0,0507% du capital de celle-ci.

Ces acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle ont donné lieu à réduction des capitaux propres part du Groupe pour un montant total de € 2 159 milliers. Le coût d'acquisition des titres s'élève à € 3 079 milliers.

### *8.3 – Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers*

Tous les instruments financiers impactant la réserve de réévaluation sont des couvertures de flux de trésorerie.

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Total</b>
<b>Solde au 30 juin 2009</b>	<b>(100 375)</b>
Variations de juste valeur en capitaux propres	14 381
Transfert en résultat	(18 240)
<b>Solde au 31 décembre 2009</b>	<b>(104 234)</b>

## NOTE 9 : DETTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

### 9.1 – Part non courante

Aux 30 juin et 31 décembre 2009, la totalité de l'endettement est libellée en euros. Depuis le 30 juin 2009, la structure de la dette du Groupe est restée identique.

Au 31 décembre 2009, le Groupe dispose des différentes lignes de crédit résumées ci-après :

- un crédit syndiqué de € 1 915 millions conclu par Eutelsat Communications le 8 juin 2006 pour une durée de sept ans qui se décompose en deux parties :
  - Tranche A : un crédit à long terme in fine (Term Loan) de € 1 615 millions rémunéré à un taux EURIBOR plus une marge comprise entre 0,75% et 1,625% en fonction du « Leverage Ratio » (défini ci-après).
  - Tranche B : une ligne de crédit revolving de € 300 millions. Les tirages d'une durée maximale de 6 mois sont rémunérés à un taux EURIBOR plus une marge comprise entre 0,75% et 1,625% en fonction du « Leverage Ratio » (défini ci-après). Une commission de non utilisation est versée représentant 30% à 35% de la marge susmentionnée.

L'accord du 8 juin 2006 ne comporte ni garantie de filiales d'Eutelsat Communications ni nantissement d'actifs au profit des prêteurs.

Ce contrat de crédit comporte des clauses restrictives (sous réserve d'exceptions usuelles contenues dans les contrats de prêts) limitant la capacité des sociétés du Groupe, notamment à :

- consentir des sûretés ;
- contracter des dettes supplémentaires ;
- consentir des prêts et réaliser des investissements ;
- s'engager dans des fusions, des acquisitions, des ventes d'actifs et des opérations de crédit-bail (à l'exception de celles réalisées à l'intérieur du groupe et expressément prévues dans le contrat de prêt) ;
- modifier la nature de l'activité de la société et de ses filiales.

Le contrat prévoit la possibilité pour chaque prêteur partie au contrat de demander le remboursement anticipé de l'intégralité des sommes dues en cas de changement du contrôle de la société et d'Eutelsat S.A. ou en cas d'actions de concert. La société doit par ailleurs détenir, directement ou indirectement, pendant toute la durée d'emprunt 95% du capital et de droits de vote d'Eutelsat S.A.. Le contrat comporte un engagement de conserver des polices d'assurance lancement plus un an pour tout satellite localisé à 13°Est et, pour tout satellite localisé à une autre position orbitale, l'engagement de ne pas avoir plus d'un seul satellite qui ne soit pas couvert par une police d'assurance lancement.

Par ailleurs, les lignes de crédit sont assorties des covenants financiers suivants, calculés sur la base des comptes consolidés du groupe présentés en norme IFRS :

- « Leverage Ratio » : dette nette consolidée/EBITDA\* consolidé inférieur ou égal à 5,5 pour les périodes semestrielles et annuelles définies au contrat et dont la première est le 30 juin 2006, ce ratio est ensuite progressivement réduit à 5,25 au 31 décembre 2008, à 5 au 31 décembre 2009, à 4,75 au 31 décembre 2010 puis à 4,50 au 31 décembre 2011.
- « Interest Cover Ratio » : EBITDA\* consolidé/intérêts payables (dus et échus) supérieur ou égal à 2,75 (si Leverage Ratio supérieur à 3,5).

En outre, une couverture de taux sur les intérêts dus est exigée pour une période de trois ans au moins, sur au moins 50% du montant utilisé sur la ligne de crédit Term Loan.

A cet effet, le 19 juin 2006 Eutelsat Communications a acquis auprès de la filiale SatBirds Finance la couverture de taux mise en place au titre du précédent emprunt.

De plus, Eutelsat Communications a mis en place un instrument destiné à couvrir la période 2010-2013. (cf. Note 15 – *Instruments Financiers*) :

Pour le Term Loan d'Eutelsat Communications, les périodes d'intérêts sont des périodes de 6 mois débutant le 29 avril et le 29 octobre de chaque année civile à l'exception de la dernière période qui ira du 29 avril 2013 au 08 juin 2013.

- un crédit syndiqué à 7 ans conclu en novembre 2004 par sa filiale Eutelsat S.A. pour un montant de € 1 300 millions comprenant :
  - un prêt de € 650 millions remboursable in fine (Term Loan).
  - un crédit revolving de € 650 millions (utilisé à hauteur de € 250 millions au 31 décembre 2009).

Les montants tirés sur cette ligne de crédit portent intérêt au taux EURIBOR (ou LIBOR pour les tirages libellés en dollars) majoré d'une marge comprise entre 0,25% et 0,75% en fonction de la note à long terme attribuée par Standard & Poor's à Eutelsat S.A.. Une commission de non utilisation est versée représentant 30% à 45% de la marge susmentionnée.

Pour le Term Loan d'Eutelsat S.A., les périodes d'intérêts sélectionnées sont des périodes de 3 mois débutant le 31 mars, 30 juin, 30 septembre et 31 décembre de chaque année civile à l'exception de la dernière période qui ira du 30 septembre 2011 au 24 novembre 2011.

Cependant, depuis le 31 décembre 2007, des Swap de base EURIBOR 1 mois – 3 mois ont été mis en place et les périodes d'intérêts ont été ramenées à des périodes d'1 mois débutant le 31 décembre, 31 janvier, 28 février, 31 mars, 30 avril, 31 mai, 30 juin, 31 juillet, 31 août, 30 septembre, 31 octobre et 30 novembre.

Les tirages au titre de la ligne de crédit revolving sont effectués sur des périodes de 3 mois débutant le 31 mars, 30 juin, 30 septembre et 31 décembre de chaque année civile à l'exception de la dernière période qui ira du 30 septembre 2011 au 24 novembre 2011.

En vertu de ce contrat de crédit, Eutelsat S.A. est tenue de maintenir un rapport entre endettement total net et EBITDA annualisé (tels que ces termes sont définis contractuellement) inférieur ou égal à 3,75 pour 1 (ratio qui est apprécié au 30 juin et au 31 décembre de chaque année).

\* l'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, hors dépréciations d'actifs, profits (pertes) de dilution et indemnités d'assurance

- *Données chiffrées aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2009*

La part non courante des dettes auprès des établissements de crédit du Groupe, aux 30 juin et 31 décembre 2009, s'analyse comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>		<b>31 décembre 2009</b>	
	<b>Juste valeur</b>	<b>Valeur comptable</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Valeur comptable</b>
Crédit in fine Eutelsat Communications (Taux variable)	1 615 000	1 615 000	1 615 000	1 615 000
Crédit Revolving Eutelsat S.A. (Taux variable)	200 000	200 000	250 000	250 000
Crédit in fine Eutelsat S.A. (Taux variable)	650 000	650 000	650 000	650 000
Emprunt à taux fixe (Wins Ltd.)	191	191	127	127
Emprunt à taux variable (Wins Ltd.)	390	390	300	300
<b>Sous-total des dettes (part non courante)</b>	<b>2 465 581</b>	<b>2 465 581</b>	<b>2 515 427</b>	<b>2 515 427</b>
Frais d'émission		(10 903)		(9 518)
<b>Total</b>		<b>2 454 678</b>		<b>2 505 909</b>

Le taux d'intérêt moyen pondéré sur les tirages au titre de la ligne de crédit revolving est pour la période close au 31 décembre 2009 de 1,6% et de 5,3% après prise en compte des effets de la couverture.

Au 31 décembre 2009, le Groupe dispose des principales facilités de crédit suivantes :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Montant accordé</b>	<b>Montant utilisé</b>	<b>Échéance</b>
Crédit in fine Eutelsat Communications	1 615 000	1 615 000	8 juin 2013
Ligne de crédit revolving Eutelsat Communications	300 000	-	8 juin 2013
Ligne de crédit revolving Eutelsat S.A.	650 000	250 000	24 novembre 2011
Crédit in fine Eutelsat S.A.	650 000	650 000	24 novembre 2011
Emprunt à taux fixe Wins	900	255	31 décembre 2011
Emprunt à taux variable Wins	500	480	31 décembre 2010
<b>Total</b>	<b>3 216 400</b>	<b>2 515 735</b>	

Au 31 décembre 2009, l'échéancier des dettes s'établit comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>31 décembre 2009</b>	<b>Échéance à moins d'un an</b>	<b>Échéance à + de 1 an et à moins de 5 ans</b>
Crédit in fine Eutelsat Communications	1 615 000	-	1 615 000
Crédit in fine Eutelsat S.A.	650 000	-	650 000
Ligne de crédit revolving Eutelsat S.A.	250 000	250 000	
Emprunt à taux fixe Wins Ltd.	255	128	127
Emprunt à taux variable Wins Ltd.	480	180	300
<b>Total</b>	<b>2 515 735</b>	<b>250 308</b>	<b>2 265 427</b>

#### 9.2 – Part courante

Les dettes courantes comprennent les intérêts courus non échus sur les dettes décrites en Note 9.1 au 31 décembre 2009. Ces dettes courantes se décomposent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 décembre 2009</b>
Découverts bancaires	2 373	8 233
Intérêts courus non échus	11 491	5 163
La part à moins d'un an des emprunts (hors crédit revolving)	226	307
<b>Total</b>	<b>14 090</b>	<b>13 703</b>

#### NOTE 10 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS

*(En milliers d'euros)*

	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 décembre 2009</b>
Instrument financiers <sup>(1)</sup>	100 345	111 858
"Performance incentives" <sup>(2)</sup>	39 729	34 213
Contrats de financement <sup>(3)</sup>	2 093	90
Autres créditeurs	48 036	46 235
<b>Total</b>	<b>190 203</b>	<b>192 396</b>
<i>Dont part courante</i>	138 428	146 954
<i>Dont part non courante</i>	51 775	45 442

<sup>(1)</sup> Cf. Note 15 – *Instrument financiers*.

<sup>(2)</sup> Dont intérêts sur les "Performance Incentives" de € 13 053 milliers au 30 juin 2009 et € 11 057 milliers au 31 décembre 2009.

<sup>(3)</sup> Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2009, les montants des intérêts sur les contrats de location financement ne sont pas matériels.

## NOTE 11 : IMPOT SUR LES SOCIETES

La ligne « Impôts sur les sociétés » comprend l'impôt exigible et les impôts différés des sociétés consolidées.

La charge d'impôt du Groupe s'analyse comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Périodes de six mois closes aux 31 décembre</b>	
	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Charge d'impôt courant	(80 565)	(71 636)
Produit (charge) d'impôt différé	9 369	(2 834)
<b>Total impôt sur les sociétés</b>	<b>(71 196)</b>	<b>(74 470)</b>

Le rapprochement de la charge d'impôt théorique, calculée selon le taux de droit commun en France appliqué au résultat avant impôt, résultat des sociétés mises en équivalence, avec la charge d'impôt réelle, s'établit comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2009</b>
Résultat avant IS et MEE	206 488	213 273
<i>Taux d'impôt de droit commun en France</i>	<i>34,43%</i>	<i>34,43%</i>
Charge d'impôt théorique	(71 094)	(73 430)
Différences permanentes et autres	(102)	(1 040)
<b>Charge d'impôt au compte de résultat</b>	<b>(71 196)</b>	<b>(74 470)</b>
<i>Taux d'impôt réel</i>	<i>34,5%</i>	<i>34,9%</i>

Aux 31 décembre 2008 et 2009, le taux d'impôt effectif du Groupe est proche du taux d'impôt de droit commun en France de 34,43%.

## NOTE 12: INFORMATION SECTORIELLE

Le Groupe considère qu'il n'opère que dans un seul secteur d'activité se fondant sur l'appréciation des services rendus et la nature des risques associés, plutôt que sur leur destination. Il s'agit de la fourniture de services de communications par satellite pour la vidéo, les réseaux d'entreprise et à haut débit, et les mobiles, principalement aux opérateurs de communications et diffuseurs internationaux, intégrateurs de réseaux d'entreprise et entreprises pour leurs besoins propres.

L'information présentée ci-après est destinée au Directeur Général, au Directeur Général Délégué et au Directeur Financier qui forment le principal organe de décision opérationnel du Groupe.

Les données de gestion utilisées sont établies conformément aux principes IFRS appliqués par le Groupe pour ses états financiers consolidés tels que décrits dans les notes aux états financiers.

Les indicateurs de performance suivis par l'organe de décision opérationnel sont constitués du chiffre d'affaires, de l'EBITDA (l'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, hors dépréciations d'actifs, profits (pertes) de dilution et indemnités d'assurance), de la charge financière, du flux de trésorerie en matière d'investissements corporels et prises de participation et de la dette nette consolidée du Groupe (l'endettement net comprend l'ensemble des dettes bancaires ainsi que les dettes liées aux contrats de location longue durée, diminuées des disponibilités et des valeurs mobilières de placement (nets des soldes créditeurs de banques)).



Le reporting interne est une présentation du compte de résultat consolidé du Groupe suivant une répartition de postes différente des états financiers consolidés afin de faire ressortir ces indicateurs de performance mais dont les principaux agrégats sont identiques à ceux figurant dans les comptes consolidés du Groupe tels le Résultat opérationnel, le Résultat net, la Part attribuable aux intérêts minoritaires et la Part attribuable au Groupe.

*12.1 – Segment reporting*

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Période de 6 mois close au 31 décembre 2008</b>	<b>Période de 6 mois close au 31 décembre 2009</b>
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>463 460</b>	<b>508 040</b>
<b>Total coûts opérationnels</b>	<b>(88 438)</b>	<b>(96 481)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>375 022</b>	<b>411 559</b>
Amortissements	(143 385)	(157 301)
Autres produits (charges) nets opérationnels	24 675	(370)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>256 312</b>	<b>253 889</b>
Total intérêts	(52 734)	(41 441)
Impôts sur les sociétés	(71 196)	(74 470)
Autres charges financières	2 910	826
<b>Résultat net avant revenu des sociétés mises en équivalence et intérêts minoritaires</b>	<b>135 292</b>	<b>138 804</b>
Revenus des sociétés mises en équivalence	6 753	7 497
<b>Résultat net</b>	<b>142 045</b>	<b>146 300</b>
Intérêts minoritaires	(6 883)	(6 834)
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>135 162</b>	<b>139 466</b>
<b>Investissements corporels et prises de participation (flux de trésorerie)</b>	<b>140 705</b>	<b>226 141</b>
<b>Dette nette (y compris contrats de financement)</b>	<b>2 408 411</b>	<b>2 440 357</b>

## 12.2 – Information par zone géographique

Le chiffre d'affaires du Groupe par zone géographique, déterminé à partir des adresses de facturation, pour les périodes closes aux 31 décembre 2008 et 2009 s'analyse comme suit :

<i>(En milliers d'euros et pourcentage)</i>	<b>Période de 6 mois close au 31 décembre 2008</b>		<b>Période de 6 mois close au 31 décembre 2009</b>	
<b>Régions</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
France	62 648	13,5	72 692	14,3
Italie .....	70 312	15,2	81 661	16,1
Royaume Uni	55 597	12,0	46 212	9,1
Europe (autres)	166 828	36,0	174 611	34,4
Amériques	43 828	9,5	52 941	10,4
Moyen Orient	34 245	7,4	44 696	8,8
Autres (*)	30 004	6,5	35 227	6,9
<b>Total</b>	<b>463 461</b>	<b>100,0</b>	<b>508 040</b>	<b>100,0</b>

(\*) Y compris € 3,17 millions d'indemnités pour retard de livraison du satellite W2A sur la période close au 31 décembre 2009.

La majeure partie des actifs du Groupe est constituée des satellites en orbite, le reste des actifs étant principalement localisé en France.

### NOTE 13 : RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'analyse comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Période de 6 mois close au 31 décembre 2008</b>	<b>Période de 12 mois close au 30 juin 2009</b>	<b>Période de 6 mois close au 31 décembre 2009</b>
Charges d'intérêts bancaires <sup>(1)</sup>	(53 741)	(104 119)	(38 501)
Autres charges d'intérêts <sup>(2)</sup>	18 092	25 925	6 357
Frais d'émission d'emprunt	(1 488)	(3 081)	(1 559)
Commissions d'engagement et autres charges similaires	(1 120)	(2 019)	(996)
Variations des instruments financiers <sup>(3)</sup>	(18 446)	(25 419)	(9 538)
Provisions pour risques et charges	(144)	-	(17)
Pertes de change <sup>(4)</sup>	(10 927)	(20 849)	(6 402)
<b>Charges financières</b>	<b>(67 774)</b>	<b>(129 562)</b>	<b>(50 656)</b>

Variations des instruments financiers <sup>(3)</sup>	1 372	1 821	1 685
Produits d'intérêts	2 855	3 967	1 110
Provisions sur immobilisations financières	16	208	-
Reprise de provisions pour risques et charges	454	1 134	529
Gains de change <sup>(4)</sup>	13 253	22 808	6 717
<b>Produits financiers</b>	<b>17 950</b>	<b>29 938</b>	<b>10 041</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(49 824)</b>	<b>(99 624)</b>	<b>(40 615)</b>

<sup>(1)</sup> Les charges d'intérêts bancaires incluent les effets des instruments de couverture de taux. Les coupons échus et courus sur les swaps et caps qualifiés de couverture du risque de taux ont affecté la charge d'intérêts des périodes closes au 31 décembre 2008, 30 juin 2009 et 31 décembre 2009 respectivement par un produit de € 15,6 millions et des charges de € 14,5 millions et € 18,2 millions,

<sup>(2)</sup> Le montant affiché correspond à la charge d'intérêts nette des coûts d'emprunts imputés dans la valeur des actifs éligibles. Au cours de la période, le montant de ces coûts capitalisés s'élève à € 14,8 millions au 31 décembre 2008, € 26,9 millions au 30 juin 2009 et € 9,9 millions au 31 décembre 2009 et est fort dépendant de l'avancement et du nombre des programmes de construction satellitaire constatés au cours de la période concernée.

La part payée des charges d'intérêts capitalisés est intégrée dans le tableau des flux de trésorerie consolidé en flux de financement dans la ligne « charges d'intérêts et autres frais financiers payés ».

Les taux d'intérêts retenus pour la détermination des charges d'intérêts capitalisables sont de 4,2% au 31 décembre 2008, 4,1% au 30 juin 2009, et de 3,5% au 31 décembre 2009. Les "autres charges d'intérêts" comprennent également les intérêts liés aux primes d'intéressement en orbite pour respectivement une réduction nette de charges de € 2,4 millions au 31 décembre 2008, une augmentation nette de charges de € 0,9 million au 30 juin 2009 et de € 1,1 million au 31 décembre 2009.

<sup>(3)</sup> Les variations de juste valeur des instruments financiers incluent essentiellement les variations de la juste valeur des instruments dérivés non qualifiés dans une relation de couverture pour les périodes closes au 31 décembre 2008 et 30 juin 2009.

<sup>(4)</sup> Des options de change sont mises en place avec l'objectif de couvrir les ventes futures en dollar. Les variations de la valeur temps de ces options (exclues de la relation de couverture) affectent directement le résultat. La valeur intrinsèque des options exercées sur l'exercice et dont l'élément couvert a lui aussi affecté le résultat de l'exercice a également été comptabilisée directement en résultat (pas de variation nette des capitaux propres au titre de ces options). Les variations de valeur intrinsèque des options dont l'élément couvert n'a pas encore affecté le résultat ont été comptabilisées en capitaux et n'ont pas affecté le résultat de l'exercice.

Résultat sur instruments financiers par catégorie comptable :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Période de 6 mois close au 31 décembre 2008</b>	<b>Période de 12 mois close au 30 juin 2009</b>	<b>Période de 6 mois close au 31 décembre 2009</b>
Résultat net sur instruments évalués à la juste valeur par résultat sur option (équivalents de trésorerie)	257	(64)	29
Résultat net sur instruments évalués à la juste valeur par résultat (dérivés non qualifiés de couverture et composantes exclues des relations de couverture)	(16 681)	(19 330)	(1 849)
Produits financiers sur actifs évalués au coût amorti (prêts et avances à long terme et autres créances)	-	-	-
Charges d'intérêts sur emprunts (hors effet des couvertures)	(69 370)	(89 650)	(20 261)
Reprises et (dépréciations)	113	351	137

#### **NOTE 14 : RESULTAT PAR ACTION**

Les deux tableaux ci-dessous présentent la réconciliation entre le résultat net et les résultats nets (de base et dilué) revenant aux actionnaires utilisés pour le calcul des résultats par action (de base et dilué) :

	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2009</b>
Résultat net	142 045	146 300
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux minoritaires, avant prise en compte des instruments dilutifs dans les filiales	(6 849)	(6 788)
<b>Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action de base</b>	<b>135 196</b>	<b>139 512</b>
	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2009</b>
Résultat net	142 045	146 300
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux minoritaires, après prise en compte des instruments dilutifs dans les filiales	(6 887)	(6 802)
<b>Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action dilué</b>	<b>135 158</b>	<b>139 498</b>

Le rapprochement entre les nombres d'actions ordinaires retenus pour le calcul du résultat par action non dilué et le résultat par action dilué aux 31 décembre 2008 et 2009 est présenté ci-dessous :

	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2009</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation retraité, retenu dans le calcul du résultat par action non dilué	219 641 955	220 071 860
Nombre d'actions complémentaires qui résulteraient de l'exercice des options en circulation (1)	-	-
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires retraité, retenu dans le calcul du résultat par action dilué (1)</b>	<b>219 641 955</b>	<b>220 071 860</b>

(1) Aux 31 décembre 2008 et 2009, seule la filiale Eutelsat S.A. a émis des instruments dilutifs. Le nombre d'actions complémentaires qui résulterait de l'exercice des options en circulation est calculé en retenant le prix de marché moyen au cours de la période considérée.

En l'absence de cotation pour sa filiale Eutelsat S.A., la Direction a estimé un prix de marché moyen sur la base des dernières évaluations effectuées et des dernières transactions entre les actionnaires.

## **NOTE 15 : INSTRUMENTS FINANCIERS**

Le Groupe est exposé au risque de marché, notamment en ce qui concerne le risque de change et de taux d'intérêt. La Direction gère activement ces expositions aux risques. Pour y faire face le Groupe a recours à un certain nombre d'instruments financiers dérivés. L'objectif est de réduire, là où cela lui semble approprié, les fluctuations de revenus et des flux de trésorerie suite à des variations des taux d'intérêts et des cours de change. La politique du Groupe vise à recourir à des instruments financiers dérivés pour gérer ces expositions aux risques. Le Groupe n'effectue aucune transaction financière présentant un risque qui ne puisse être quantifié lors de sa conclusion, autrement dit il ne saurait vendre des actifs sans les posséder ou sans savoir s'il les possédera à l'avenir.

### *15.1 – Risque de change*

L'euro est la monnaie de référence du Groupe, si bien qu'il se trouve exposé principalement aux fluctuations des taux de change du dollar. Par conséquent, il conclut divers contrats, dont la valeur varie en fonction de l'évolution du taux de change euro/dollar pour préserver la valeur des actifs, des engagements et des transactions anticipées. Le Groupe a recours à des instruments financiers tels que des contrats d'options et de change à terme et des dépôts en devises pour couvrir certains revenus futurs en dollars. Ces instruments financiers sont négociés de gré à gré auprès de contreparties bancaires de premier rang.

Les engagements d'achats interviennent dans le cadre de contrats de construction de satellites et de contrats de lancement. Ils courent généralement sur une durée de trois ans, et les paiements sont effectués sur la base d'un échéancier pré-établi. Les engagements de vente résultent de contrats libellés en dollars US.

Au cours de l'exercice clos au 30 juin 2009 et du premier semestre de l'exercice clos au 30 juin 2010, le Groupe a uniquement eu recours à des achats d'options de change (Call euro / Put dollar US) et à des ventes à terme synthétique à barrière activante.

La position nette de change au 31 décembre 2009 se présente comme suit :

***(En milliers d'euros)***

Actifs	84 198
Passifs	22 508
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>61 690</b>
Position hors bilan (forward plus à barrière activante européenne)	41 649
<b>Position nette après gestion</b>	<b>20 041</b>

Compte tenu de son exposition au risque de change, le Groupe estime qu'une diminution de 1% de la valeur du dollar US contre l'euro aurait un impact non significatif sur le résultat et les capitaux propres du Groupe.

### *15.2 – Risque de taux*

Gestion du risque de taux

Le Groupe gère son exposition aux variations de taux d'intérêts par une politique de couverture de sa dette à taux variable.

Afin de couvrir le risque de variation des flux de trésorerie futurs liés aux paiements des coupons à taux variable sur sa dette, le Groupe a mis en place les instruments de couverture de taux suivants :

Au titre de la couverture du crédit in fine Eutelsat Communications (arrivant à échéance en juin 2013) :

- Un Swap (payeur taux fixe / receveur taux variable) et un cap, tous deux à départs différés au mois d'avril 2008, pour deux ans (échéance avril 2010) et pour un montant notionnel de € 807,5 millions.
- Un Swap (payeur taux fixe / receveur taux variable) mis en place en septembre 2006 à départ différé au mois d'avril 2010 (échéance juin 2013) pour un montant notionnel de € 1 615 millions.

Pour chacun de ces instruments successifs, les périodes d'intérêts sont des périodes de 6 mois débutant le 29 avril et le 29 octobre de chaque année civile à l'exception de la dernière période qui ira du 29 avril 2013 au 08 juin 2013.

Au titre du crédit in fine de € 650 millions conclu en novembre 2004 au niveau du sous-groupe Eutelsat S.A. :

- Un Swap de taux (payeur taux fixe / receveur taux variable) mis en place en novembre 2004 d'un montant notionnel de € 650 millions sur 7 ans (i.e. jusqu'à la maturité du crédit).

Les périodes d'intérêts sont des périodes de 3 mois débutant le 31 mars, 30 juin, 30 septembre et 31 décembre de chaque année civile à l'exception de la dernière période qui ira du 30 septembre 2011 au 24 novembre 2011.

- Un Swap de taux (payeur EURIBOR 3 mois / receveur d'EURIBOR 1 mois « Swap de base ») mis en place en novembre 2007, conclu pour une durée de 6 mois jusqu'au 30 juin 2008. Cette opération de Swap de taux payeur d'EURIBOR 3 mois receveur d'EURIBOR 1 mois a été renouvelée à trois reprises :
  - o Le 11 juin 2008 pour une durée de 6 mois jusqu'au 31 décembre 2008,
  - o Le 21 novembre 2008 pour une durée de 6 mois jusqu'au 30 juin 2009,
  - o Le 15 mai 2009 pour une durée d'une année jusqu'au 30 juin 2010

Ces trois dernières opérations de Swap de base sont combinées au Swap payeur de taux fixe destiné à la couverture du crédit in fine de € 650 millions.

Au titre de la ligne de crédit revolving € 650 millions conclue en novembre 2004 au niveau du sous-groupe Eutelsat S.A. tirée à hauteur de respectivement € 200 et 250 millions au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2009 :

- Un Swap de taux (payeur taux fixe / receveur taux variable) mis en place en février 2007 pour un montant notionnel de € 250 millions sur 4 ans jusqu'à la maturité du crédit revolving de € 650 millions.
- Un achat de cap conclu en mars 2007 contre paiement d'une prime de € 2 millions pour un montant notionnel de € 200 millions sur 4 ans jusqu'à maturité du crédit revolving de € 650 millions.

Pour chacun de ces instruments les périodes d'intérêts sont des périodes de 3 mois débutant le 31 mars, 30 juin, 30 septembre et 31 décembre de chaque année civile à l'exception de la dernière période qui ira du 30 septembre 2011 au 24 novembre 2011.

#### Sensibilité au risque de taux

Compte tenu de l'évolution des taux d'intérêt consécutive à la crise financière, la juste valeur des instruments financiers du Groupe a subi une baisse importante constatée en capitaux propres. Pour autant l'efficacité de ces instruments de couverture n'est pas remise en cause.

Compte tenu de l'ensemble des instruments financiers dont dispose le Groupe au 31 décembre 2009, une augmentation de dix points de base (+ 0,10 %) du taux d'intérêt EURIBOR se traduirait par :

1. Une charge d'intérêts complémentaire, sur une base annuelle de € 807,5 milliers dans le compte de résultat, liée à la partie non couverte contre le risque de variation des flux des intérêts sur les dettes bancaires ;
2. Une variation de € 6 163 milliers des capitaux propres, liée à la variation de juste valeur efficace des instruments de couverture qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs.

#### *15.3 – Risque de contrepartie*

Le risque de contrepartie inclut le risque lié à l'émetteur de titres, le risque d'exécution sur produits financiers dérivés ou produits monétaires ainsi que le risque de crédit sur les liquidités et les placements à terme. Le Groupe minimise son exposition au risque lié à l'émetteur et son exposition au risque d'exécution et de crédit en n'acquérant que des produits financiers auprès de banques et d'établissements financiers de premier rang. L'exposition à ces risques est étroitement surveillée et contenue dans des limites prédéterminées.

Au 31 décembre 2009, le syndicat bancaire d'Eutelsat Communications comprend 49 prêteurs et celui d'Eutelsat S.A. en comporte 28.

En cas de défaillance d'un des prêteurs sur la partie crédit in fine des facilités, le Groupe conserve la totalité des montants alloués à l'origine.

En cas de défaillance d'une contrepartie sur la partie revolving d'une facilité, le montant obtenu peut être inférieur au montant total demandé. Dans ce cas, le Groupe peut effectuer un (des) tirage (s) supplémentaire (s) auprès des autres contreparties afin d'obtenir le montant complémentaire nécessaire pour atteindre le montant total du tirage demandé.

Le Groupe n'anticipe aucune perte qui résulterait de la défaillance de ses contreparties quant à leurs obligations prévues au contrat.

### 15.4 – Risque de liquidité

Le Groupe gère le risque de liquidité en utilisant un outil lui permettant de suivre et de gérer ses besoins et liquidités récurrents. Cet outil tient compte de la maturité des investissements financiers, des actifs financiers et des estimations de flux de trésorerie futurs liés aux activités opérationnelles. L'objectif du Groupe est de maintenir l'équilibre entre la continuité des financements et leur flexibilité grâce à l'utilisation de découverts, d'emprunts bancaires in fine, de lignes de crédit bancaire revolver et de contrats de location de satellites.

La dette du Groupe arrive à échéance pour 36% en novembre 2011 et pour 64% en juin 2013.

### 15.5 – Données chiffrées au 31 décembre 2009

Les tableaux ci-après présentent les montants contractuels ou notionnels ainsi que les justes valeurs des instruments financiers dérivés aux 31 décembre 2008, 30 juin et 31 décembre 2009 analysés par type de contrat. Les instruments financiers font l'objet d'une évaluation par les contreparties bancaires qui est vérifiée/validée par un expert indépendant.

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Montants contractuels ou notionnels</b>	<b>Justes Valeurs 31 décembre 2008</b>	<b>Variation de juste valeur sur la période</b>	<b>Impact Résultat (hors coupons)</b>	<b>Impact capitaux propres</b>
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	34 013	(1 721)	(1 721)	193	(1 914)
Options de change (Eutelsat S.A)	27 027	-	(1 588)	64	(1 652)
<b>Total des instruments de change</b>		<b>(1 721)</b>	<b>(3 309)</b>	<b>257</b>	<b>(3 566)</b>
Swap (Eutelsat Communications)	807 500	(722)	(29 865)	(1 458)	(28 407)
Swap forward (Eutelsat Communications)	1 615 000	(25 339)	(67 951)	-	(67 951)
Cap acheté (Eutelsat Communications)	807 500	4 050	(14 559)	(307)	(14 252)
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	(13 045)	(46 241)	747	(46 988)
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	-	217	-	217
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	(26)	(26)	-	(26)
Swap (Eutelsat S.A.) **	250 000	(9 763)	(17 262)	(9 989)	(7 273)
Cap (Eutelsat S.A.)	200 000	632	(6 324)	(6 324)	-
<b>Total des instruments de taux d'intérêt</b>		<b>(44 213)</b>	<b>(182 011)</b>	<b>(17 331)</b>	<b>(164 680)</b>
<b>Total instruments financiers dérivés</b>		<b>(45 934)</b>	<b>(185 320)</b>	<b>(17 074)</b>	<b>(168 246)</b>

\* Swaps combinés

\*\* Swap qualifié d'instrument de couverture pour € 100 millions depuis le 1er avril 2008



<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Montants contractuels ou notionnels</b>	<b>Justes Valeurs 30 juin 2009</b>	<b>Variation de juste valeur sur la période</b>	<b>Impact Résultat (hors coupons)</b>	<b>Impact capitaux propres</b>
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	14 150	(286)	(286)	(128)	(158)
Options de change (Eutelsat S.A.)	0	-	(1 589)	64	(1 653)
<b>Total des instruments de change</b>	<b>14 150</b>	<b>(286)</b>	<b>(1 875)</b>	<b>(64)</b>	<b>(1 811)</b>
Swap (Eutelsat Communications)	807 500	(14 811)	(43 954)	(3 945)	(40 009)
Swap forward (Eutelsat Communications)	1 615 000	(47 484)	(90 096)	-	(90 096)
Cap acheté (Eutelsat Communications)	807 500	-	(18 609)	(2 273)	(16 336)
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	(24 548)	(57 743)	1 494	(59 237)
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	-	217	-	217
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	225	225	-	225
Swap (Eutelsat S.A.)**	250 000	(13 442)	(20 940)	(12 237)	(8 703)
Cap (Eutelsat S.A.)*	200 000	382	(6 574)	(6 574)	-
<b>Total des instruments de taux d'intérêt</b>		<b>(99 678)</b>	<b>(237 474)</b>	<b>(23 535)</b>	<b>(213 939)</b>
<b>Total instruments financiers dérivés</b>		<b>(99 964)</b>	<b>(239 349)</b>	<b>(23 599)</b>	<b>(215 750)</b>
Sociétés mises en équivalence					(3 982)
<b>Total</b>					<b>(219 732)</b>

\* Swaps combinés

\*\* Swap qualifié d'instrument de couverture pour € 100 millions depuis le 1er avril 2008.

(\*) CAP qualifié d'instrument de couverture pour € 100 millions depuis le 1er janvier 2009.

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Montants contractuels ou notionnels</b>	<b>Justes Valeurs 31 décembre 2009</b>	<b>Variation de juste valeur sur la période</b>	<b>Impact Résultat (hors coupons)</b>	<b>Impact capitaux propres</b>
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	41 649	(729)	(443)	29	(473)
<b>Total des instruments de change</b>	<b>41 649</b>	<b>(729)</b>	<b>(443)</b>	<b>29</b>	<b>(473)</b>
Swap (Eutelsat Communications)	807 500	(9 244)	5 567	(9 003)	14 570
Swap forward (Eutelsat Communications)	1 615 000	(67 262)	(19 778)	-	(19 778)
Cap acheté (Eutelsat Communications)	807 500	-	-	(164)	164
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	51	(174)	-	(174)
Swap (Eutelsat S.A.)*	650 000	(22 747)	1 801	747	1 054
Swap (Eutelsat S.A.)**	250 000	(11 926)	1 515	737	778
Cap (Eutelsat S.A.)*	200 000	182	(200)	(199)	-
<b>Total des instruments de taux d'intérêt</b>		<b>(110 946)</b>	<b>(11 269)</b>	<b>(7 882)</b>	<b>(3 387)</b>
<b>Total instruments financiers dérivés</b>		<b>(111 675)</b>	<b>(11 712)</b>	<b>(7 853)</b>	<b>(3 859)</b>

\* Swaps combinés.

\*\* Swap qualifié d'instrument de couverture pour € 100 millions depuis le 1er avril 2008.

(\*) CAP qualifié d'instrument de couverture pour € 100 millions depuis le 1er janvier 2009.

Au 31 décembre 2009, le montant cumulé des justes valeurs des instruments financiers ressort en négatif à € 111 675 milliers [dont € 182 milliers en « Actifs financiers courants » (cf. Note 6 – *Actifs financiers courants*) et € 111 857 milliers en « Autres passifs financiers courants » (cf. Note 10 – *Autres passifs financiers*).]

Aux 31 décembre 2008, 30 juin 2009 et 31 décembre 2009, les montants des variations des justes valeurs enregistrés dans le résultat financier pour les instruments financiers sont respectivement une charge nette de € 17 074 milliers, de € 23 599 milliers et de € 7 853 milliers.

Le détail des instruments financiers satisfaisant aux critères de la comptabilité de couverture aux 31 décembre 2008, 30 juin et 31 décembre 2009 se décompose comme ci-après :

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Montants contractuels ou notionnels</b>	<b>Justes Valeurs 31 décembre 2008</b>	<b>Variation de juste valeur sur l'exercice</b>	<b>Impact Résultat (hors coupons) (1)</b>	<b>Impact capitaux propres</b>
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	34 013	(1 721)	(1 721)	193	(1 914)
Options de change (Eutelsat S.A.)	27 027	-	(1 588)	64	(1 652)
<b>Total des instruments de change</b>		<b>(1 721)</b>	<b>(3 309)</b>	<b>257</b>	<b>(3 566)</b>
Swap (Eutelsat Communications)	807 500	(722)	(29 865)	(1 458)	(28 407)
Swap forward (Eutelsat Communications)	1 615 000	(25 339)	(67 951)	-	(67 951)
Cap acheté (Eutelsat Communications)	807 500	4 050	(14 559)	(307)	(14 252)
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	(13 045)	(46 241)	747	(46 988)
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	-	217	-	217
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	(26)	(26)	-	(26)
Swap (Eutelsat S.A.) **	100 000	(3 905)	(6 905)	368	(7 273)
<b>Total des instruments de taux d'intérêt</b>		<b>(38 987)</b>	<b>(165 330)</b>	<b>(650)</b>	<b>(164 680)</b>
<b>Total instruments financiers dérivés</b>		<b>(40 708)</b>	<b>(168 639)</b>	<b>(393)</b>	<b>(168 246)</b>

\* Swaps combinés

\*\* Swap qualifié d'instrument de couverture pour € 100 millions depuis le 1<sup>er</sup> avril 2008.

(1) La part inefficace des instruments de couverture n'étant pas significative n'a pas été isolée.

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Montants contractuels ou notionnels</b>	<b>Justes Valeurs 30 juin 2009</b>	<b>Variation de juste valeur sur l'exercice</b>	<b>Impact Résultat (hors coupons) (1)</b>	<b>Impact capitaux propres</b>
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	14 150	(286)	(286)	(128)	(158)
Options de change (Eutelsat S.A.)	0	-	(1 589)	64	(1 653)
<b>Total des instruments de change</b>	<b>14 150</b>	<b>(286)</b>	<b>(1 875)</b>	<b>(64)</b>	<b>(1 811)</b>
Swap (Eutelsat Communications)	807 500	(14 811)	(43 954)	(3 945)	(40 009)
Swap forward (Eutelsat Communications)	1 615 000	(47 484)	(90 096)	-	(90 096)
Cap acheté (Eutelsat Communications)	807 500	0	(18 609)	(2 272)	(16 336)
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	(24 548)	(57 743)	1 494	(59 237)
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	-	217	-	217
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	225	225	-	255
Swap (Eutelsat S.A.) **	100 000	(5 376)	(8 376)	327	(8 703)
CAP (Eutelsat S.A.) (*)	100 000	191	191	191	-
<b>Total des instruments de taux d'intérêt</b>		<b>(91 803)</b>	<b>(218 145)</b>	<b>(4 205)</b>	<b>(213 939)</b>
<b>Total instruments financiers dérivés</b>		<b>(92 089)</b>	<b>(220 020)</b>	<b>(4 270)</b>	<b>(215 750)</b>
Sociétés mises en équivalence					(3 982)
<b>Total</b>					<b>(219 732)</b>

\* Swaps combinés.

\*\* Swap qualifié d'instrument de couverture pour € 100 millions depuis le 1<sup>er</sup> avril 2008.

(\*) CAP qualifié d'instrument de couverture pour € 100 millions depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009.

(1) La part inefficace des instruments de couverture n'étant pas significative n'a pas été isolée.

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Montants contractuels ou notionnels</b>	<b>Justes Valeurs 31 décembre 2009</b>	<b>Variation de juste valeur sur l'exercice</b>	<b>Impact Résultat (hors coupons) (1)</b>	<b>Impact capitaux propres</b>
Vente à terme synthétique à barrière activante (Eutelsat S.A.)	41 649	(729)	(443)	29	(473)
<b>Total des instruments de change</b>	<b>41 649</b>	<b>(729)</b>	<b>(443)</b>	<b>29</b>	<b>(473)</b>
Swap (Eutelsat Communications)	807 500	(9 244)	5 567	(9 003)	14 570
Swap forward (Eutelsat Communications)	1 615 000	(67 262)	(19 778)	-	(19 778)
Cap acheté (Eutelsat Communications)	807 500	-	-	(164)	164
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	51	(174)	-	(174)
Swap (Eutelsat S.A.) *	650 000	(22 747)	1 801	747	1 054
Swap (Eutelsat S.A.) **	100 000	(4 771)	606	(172)	778
CAP (Eutelsat S.A.) (*)	100 000	91	(100)	(100)	-
<b>Total des instruments de taux d'intérêt</b>		<b>(103 882)</b>	<b>(12 078)</b>	<b>(8 692)</b>	<b>(3 386)</b>
<b>Total instruments financiers dérivés</b>		<b>(104 611)</b>	<b>(12 521)</b>	<b>(8 663)</b>	<b>(3 859)</b>

\* Swaps combinés

\*\* Swap qualifié d'instrument de couverture pour € 100 millions depuis le 1<sup>er</sup> avril 2008.

(\*) CAP qualifié d'instrument de couverture pour € 100 millions depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009.

(1) La part inefficace des instruments de couverture n'étant pas significative n'a pas été isolée.

### Impact sur le compte de résultat et les capitaux propres

L'impact sur le compte de résultat et les capitaux propres des variations de juste valeur des instruments dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs du risque de taux s'explique comme suit :

- Les coupons des swaps de taux qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs sont comptabilisés directement en résultat ; les variations comptabilisées en capitaux propres au titre de ces swaps correspondent aux variations des justes valeurs hors coupon ("clean fair value").
- Le coupon sur le cap acheté (lorsque le cap est actif) est comptabilisé directement en résultat, de même que les variations de la valeur temps du cap (exclue de la relation de couverture). Les éléments comptabilisés en capitaux propres correspondent à la variation de la valeur intrinsèque hors coupon couru du cap.
- Le swap forward est un swap à départ décalé pour lequel aucun recyclage n'est enregistré sur la période.

## **NOTE 16 : AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN**

### *16.1- Engagements d'achat*

Au 31 décembre 2009, les paiements futurs au titre des contrats de construction de satellite s'élèvent à

€ 225 millions, et les paiements futurs au titre des contrats de lancement s'élèvent à € 64 millions dont

€ 19 millions pour Sea Launch. Ces paiements futurs s'étalent sur trois ans.

Le Groupe s'est engagé auprès de certains fournisseurs pour la réalisation de prestations de services et l'acquisition d'immobilisations liées au suivi et au contrôle des satellites.

L'échéancier au 31 décembre 2009 des paiements minimums futurs au titre de ces prestations et acquisitions s'établit comme suit :

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>Au 31 décembre 2009</b>
2010	59,1
2011	30,4
2012	13,2
2013	9,6
2014 et au-delà	9,1
<b>Total</b>	<b>121,4</b>

Le total ci-dessus inclut un montant de € 2,4 millions relatif à des engagements d'achats conclus avec une partie liée.

## *16.2- Assurance en orbite et assurance lancement*

Les assurances L+1 (lancement + 1 an) et assurances en orbite du Groupe existantes au 31 décembre 2009 sont placées auprès de syndicats de compagnies d'assurance, respectivement 27 assureurs et 22 assureurs, lesquelles sont généralement notés entre AA- et A+. Le risque de contrepartie est ainsi limité, les cas de défaillance d'un des assureurs pouvant être traités via la reprise de sa quote-part par un nouvel entrant.

### *a) Assurance en orbite*

Le programme d'assurance vie en orbite du Groupe a expiré le 26 novembre 2008. Il a été remplacé par un nouveau programme d'une durée de 12 mois, défini par le Groupe en vue de minimiser, pour un coût acceptable, l'impact sur son bilan et sur ses résultats d'une ou de plusieurs pertes de satellites. Ce programme comporte deux tranches, l'une couvrant les pertes en excès de € 80 millions jusqu'à un plafond de € 390 millions et l'autre couvrant les pertes entre € 50 et € 80 millions. Dix-huit assureurs et quatre assureurs respectivement ont souscrit ces deux polices. Au titre de ce programme, 16 des satellites appartenant au Groupe (à l'exclusion des satellites EUROBIRD<sup>TM</sup>4A (ex W1), ATLANTIC BIRD<sup>TM</sup>1, W75 (ex EUROBIRD<sup>TM</sup>4) et W5) bénéficient d'une couverture d'assurance. La seule réserve concerne une limitation de couverture sur les satellites W4 et W6 pour les incidents résultant de problèmes techniques déjà identifiés.

Les polices d'assurance Dommage souscrites au titre de ce programme couvrent les pertes réputées totales ou partielles cumulées que subiraient les 16 satellites assurés dans une limite de € 175 millions par satellite et dans une enveloppe annuelle totale de € 390 millions. Les satellites appartenant au Groupe assurés par ces polices sont couverts pour une valeur représentant leur valeur nette comptable.

Ce programme d'assurance a réduit le niveau de rétention de risque d'un montant cumulé annuel de € 65 millions à € 50 millions.

Les satellites récents HOTBIRD<sup>TM</sup>9, ATLANTIC BIRD<sup>TM</sup>4A (ex HOTBIRD<sup>TM</sup>10) et W2A sont versés dans cette police à l'échéance de leur police précédente L + 1 an.

### *b) Assurance lancement*

En avril 2008, le Groupe a placé une assurance L + 1 (Lancement + 1 an) pour un montant maximum de couverture de € 200 millions par satellite couvrant les sept satellites en cours de construction (HOT BIRD<sup>TM</sup>9, HOT BIRD<sup>TM</sup>10, W2M, W2A, W7, Ka-Sat et W3B).

Cette police est valide pour une période de trois ans soit jusqu'au 1<sup>er</sup> juin 2011 et comprend la flexibilité nécessaire pour allouer tout type de lanceur aux sept satellites assurés.

Le Groupe a ensuite souscrit des polices complémentaires pour couvrir la totalité de la valeur nette comptable des satellites (HOT BIRD<sup>TM</sup>9, ATLANTIC BIRD<sup>TM</sup>4A (ex HOT BIRD<sup>TM</sup>10), W2M, W2A et W7).

## **NOTE 17 : EVENEMENTS POSTERIEURS À LA CLOTURE**

Néant.

## CHAPITRE 7 – OBJECTIFS

### REVISION EN HAUSSE DES OBJECTIFS

Compte tenu de l'excellente performance réalisée au 1<sup>er</sup> semestre, confortée par la mise en service opérationnelle réussie du satellite W7 à 36°Est, le Groupe révisé en hausse ses objectifs communiqués en juillet 2009. Il vise désormais pour l'exercice en cours :

- un chiffre d'affaires supérieur à 1 020 M€ contre supérieur à 1 Md€ précédemment ;
- un EBITDA de plus de 795 M€ contre plus de 780 Md€.

Par ailleurs, le Groupe vise une croissance de son chiffre d'affaires à un rythme annuel moyen de plus de 7% sur la période 2009-2012. Enfin, le Groupe confirme l'ensemble de ses autres objectifs (profitabilité, investissements et distribution) sur cette période tels que communiqués le 31 juillet dernier.

## Annexes

### Portefeuille d'activité (exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires)\*

Six mois clos le 31 décembre	2008	2009
Applications Vidéo	73,8%	<b>72,0%</b>
Services Données & Valeur Ajoutée	18,5%	<b>19,2%</b>
.....dont Services de Données	14,1%	<b>14,8%</b>
.....dont Services à Valeur Ajoutée	4,3%	<b>4,4%</b>
Multiusages	7,7%	<b>8,8%</b>
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\*hors autres revenus et revenus non-récurrents (7,7 M€ au S1 2008-2009 et 5,9 M€ au S1 2009-2010)

### Chiffre d'affaires trimestriel par application

En millions d'euros	Trois mois clos le			
	30/09/2008	31/12/2008	30/09/2009	31/12/09
Applications Vidéo	166,7	169,8	180,8	180,6
Services Données & Valeur Ajoutée	41,1	43,2	47,7	48,7
..... Services de Données	31,4	33,1	36,9	37,3
..... Services à Valeur Ajoutée	9,7	10,1	10,7	11,5
Multiusages	15,6	19,3	22,9	21,5
Autres	3,2	4,5	1,7	1,0
Sous total	226,7	236,8	253,0	251,8
Revenus non récurrents	-	-	-	3,2
<b>Total</b>	<b>226,7</b>	<b>236,8</b>	<b>253,0</b>	<b>255,0</b>

### Variation de l'endettement net (en millions d'euros)

Six mois clos le 31 décembre	2008	2009	Variation (%)
<b>Trésorerie provenant des opérations d'exploitation</b>	<b>353,7</b>	<b>316,4</b>	<b>-10,5%</b>
Investissements	(140,6)	(226,1)	+60,8%
Flux de trésorerie opérationnelle disponible	213,1	90,2	-57,7%
Paiement de charges financières, net	(49,7)	(43,7)	-12,1%
Acquisition de minoritaires et autres	(1,8)	(3,1)	
Distribution aux actionnaires (y compris minoritaires)	(141,7)	(156,2)	+10,2%
Autres	(5,6)	(1,1)	
Diminution (augmentation) de la dette nette	14,3	(113,9)	

**Nombre de chaînes de TV diffusées sur les positions orbitales vidéo desservant la Russie, le Moyen-Orient, l'Afrique et l'Europe centrale et orientale**

Positions orbitales	Marchés desservis	31/12/2007	31/12/2008	<b>31/12/2009</b>
7°Ouest	Afrique du Nord et Moyen-Orient	117	158	<b>275</b>
7°Est	Turquie	180	199	<b>191</b>
16°Est	Balkans et îles de l'Océan Indien	325	384	<b>410</b>
36°Est	Russie, Afrique	336	440	<b>454</b>
<b>Total</b>		958	1 181	<b>1 330</b>

**Calendrier estimatif de lancement des satellites commandés**

Satellites	Période estimée de lancement	Nombre de répéteurs
W3B	Août - Septembre 2010	53 Ku / 3 Ka
KA-SAT	Novembre 2010 – Janvier 2011	> 80 faisceaux Ka
W3C	Juin – Septembre 2011	53 Ku / 3 Ka
ATLANTIC BIRD™ 7	Septembre – Décembre 2011	50 Ku

Note : Les satellites sont généralement opérationnels un à deux mois après leur lancement.



**MAZARS**  
Tour Exaltis  
61 rue Henri-Regnault  
92400 COURBEVOIE  
Société Anonyme

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

**ERNST & YOUNG AUDIT**  
Faubourg de l'Arche  
11, allée de l'Arche  
92037 Paris-La Défense Cedex  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## **EUTELSAT COMMUNICATIONS, S.A.**

Période du 1er juillet 2009 au 31 décembre 2009

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos statuts et votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code Monétaire et Financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Eutelsat Communications, relatifs à la période du 1er juillet 2009 au 31 décembre 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3.2 « Normes et interprétations publiées », qui expose l'incidence des nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire.

## 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Courbevoie et Paris-La Défense, le 17 février 2010


Les Commissaires aux Comptes

MAZARS



Isabelle Massa

ERNST & YOUNG AUDIT



Jean-Yves Jegourel